

---

# ***Papiruld Danmark A/S***

Brødeskovvej 40, Hammersholt, DK-3400 Hillerød

## **Årsrapport for 1. juli 2015 - 30. juni 2016**

*Annual Report for 1 July 2015 - 30 June 2016*

---

CVR-nr. 16 26 60 35

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/10 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 26/10 2016*

Gert Vinhardt Josephsen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Ledelsesberetning 6  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 8  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 9  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 11  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 12  
*Cash Flow Statement 1 July - 30 June*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 23  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for Papiruld Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 26. oktober 2016  
*Hillerød, 26 October 2016*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Claus Ebbe Skov Hansen  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Gert Vinhardt Josephsen  
formand  
*Chairman*

Claus Ebbe Skov Hansen

Curt Steen Pilsgaard

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejerne i Papiruld Danmark A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Papiruld Danmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Papiruld Danmark A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Papiruld Danmark A/S for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 July 2015 - 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Hillerød, den 26. oktober 2016  
*Hillerød, 26 October 2016*

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

Morten Munk  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Papiruld Danmark A/S  
Brødeskovvej 40, Hammersholt  
DK-3400 Hillerød

Telefon: + 45 48141188

*Telephone:*

Telefax: + 45 48141185

*Facsimile:*

E-mail: [info@papiruld.dk](mailto:info@papiruld.dk)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.papiruld.dk](http://www.papiruld.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 16 26 60 35

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

*Financial period: 1 July - 30 June*

Stiftet: 15. maj 1992

*Incorporated: 15 May 1992*

Regnskabsår: 24. regnskabsår

*Financial year: 24th financial year*

Hjemstedskommune: Hillerød

*Municipality of reg. office: Hillerød*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Gert Vinhardt Josephsen, formand (*Chairman*)  
Claus Ebbe Skov Hansen  
Curt Steen Pilsgaard

### Direktion *Executive Board*

Claus Ebbe Skov Hansen

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
DK-3400 Hillerød

### Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Papiruld Danmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af isoleringsmateriale fremstillet af genbrugspapir.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på DKK 1.024, og selskabets balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på DKK 4.431.240.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har en række færdiggjorte udviklingsprojekter, hvor værdien af disse baserer sig på forventninger om fremtidig omsætning og indtjening. Der er derfor en iboende risiko i værdiansættelsen af disse udviklingsprojekter som følge af at de baserer sig på forventning om benyttelse og omsætning af disse produkter og metoder.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Financial Statements of Papiruld Danmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Main activity

The company's objective is production and sale of insulation made from recycled paper.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of DKK 1,024, and at 30 June 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 4,431,240.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

The Company has a number of completed development projects, the values of which are based on expectations of future revenue and earnings. There is therefore an inherent risk relating to the valuation of these development projects as they are based on an expectation of future utilisation and sale of these products and methods.

### Unusual events

The financial position at 30 June 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015/16 have not been affected by any unusual events.



# **Ledelsesberetning**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>7.582.965</b>	<b>8.384.623</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-6.215.507	-5.987.390
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.241.424	-1.333.011
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>126.034</b>	<b>1.064.222</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	-699.067
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		5.668	2.434
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-122.033	-218.274
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>9.669</b>	<b>149.315</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-8.645	-131.877
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.024</b>	<b>17.438</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.024	17.438
		<b>1.024</b>	<b>17.438</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.845.882	2.771.356
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		53.281	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>2.899.163</b>	<b>2.771.356</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.683.417	5.223.101
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		46.405	90.386
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>4.729.822</b>	<b>5.313.487</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>7.628.985</b>	<b>8.084.843</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	7	<b>1.345.505</b>	<b>1.249.066</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.641.618	1.537.815
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.979	8.979
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		70.925	37.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	16.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		22.922	33.250
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.760.444</b>	<b>1.633.044</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>28.609</b>	<b>25.957</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>3.134.558</b>	<b>2.908.067</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>10.763.543</b>	<b>10.992.910</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		326.028	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.605.212	3.930.216
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>4.431.240</b>	<b>4.430.216</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.089.061	1.080.416
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.089.061</b>	<b>1.080.416</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.284.071	3.867.769
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		34.588	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		724.556	693.271
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.200.027	921.238
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>5.243.242</b>	<b>5.482.278</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>5.243.242</b>	<b>5.482.278</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>10.763.543</b>	<b>10.992.910</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	500.000	0	3.930.216	4.430.216
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	326.028	-326.028	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.024	1.024
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>500.000</b>	<b>326.028</b>	<b>3.605.212</b>	<b>4.431.240</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.024	17.438
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	1.366.434	2.379.795
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	104.823	-454.517
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>1.472.281</b>	<b>1.942.716</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		5.668	2.435
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-122.033	-218.270
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>1.355.916</b>	<b>1.726.881</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		16.000	-55.096
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>1.371.916</b>	<b>1.671.785</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-471.265	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-314.301	-750.391
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	24.570
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-785.566</b>	<b>-725.821</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-583.698	-925.694
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-583.698</b>	<b>-925.694</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>2.652</b>	<b>20.270</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		25.957	5.687
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>28.609</b>	<b>25.957</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2015/16</u> DKK	<u>2014/15</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		28.609	25.957
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b><u>28.609</u></b>	<b><u>25.957</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.852.500	5.752.843
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	381.001	353.374
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	188.259	207.432
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	121.998	149.786
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>6.543.758</b>	<b>6.463.435</b>
Overført til anlægsaktiver	-328.251	-476.045
<i>Transfer to fixed assets</i>		
	<b>6.215.507</b>	<b>5.987.390</b>
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	343.458	181.375
<i>Depreciation on intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	897.966	1.136.027
<i>Depreciation on tangible assets</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	15.609
<i>Loss/(profit) on sale</i>		
	<b>1.241.424</b>	<b>1.333.011</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter	343.458	181.375
<i>Completed development projects</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	853.985	1.082.865
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	43.981	53.162
<i>Leasehold improvements</i>		
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	0	15.609
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>		
	<b>1.241.424</b>	<b>1.333.011</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	-8.979
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	8.645	140.856
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>8.645</b>	<b>131.877</b>
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede pa- tenter
	<i>Completed development projects</i>	<i>Acquired patents</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	3.080.142	0
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	417.984	53.281
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	3.498.126	53.281
<i>Cost at 30 June</i>		
Ned- og afskrivninger 1. juli	308.786	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>		
Årets afskrivninger	343.458	0
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 30. juni	652.244	0
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>2.845.882</b>	<b>53.281</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5-20 år</u> 5-20 years	<u>20 år</u> 20 years

Udviklingsprojekter vedrører hovedsagligt udvikling af fugemasse af papiruld. Der er udført omfattende prøvninger på akkrediterede institutter og derigennem opnået betydelig dokumentation for funktionalitet og produkttegenskaber. Der er opnået patent på denne fugemasse, og der udestår pt. færdigudvikling af det værktøj der skal bruges til påføring af fugen. Dette værktøj forventes at blive færdiggjort i år 2017, hvor også kommercialiseringen iværksættes. Det forventes, at fugemassen skal anvendes i forbindelse med både nybyggerier samt renoveringer og dermed sælges via leverandører til byggebranchen.

Selskabet har samtidigt revurderet den forventede brugstid og dermed afskrivningsperiode for dette udviklingsaktiv. Skønnet over brugstiden er ændret fra 5 til 20 år. Ændringen medfører en forbedring af årets resultat før skat samt egenkapitalen med t.kr. 213 og en forøgelse af aktiverne med t.kr. 273.

Udviklingsprojekter vedrører derudover i mindre grad også udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende isoleringsprodukter.

*Development projects relate mainly to the development of filler made of paper wool. Extensive testing has been carried out at accredited institutes and, thus, considerable documentation of functionality and product characteristics has been obtained. A patent has been obtained for this filler and, at the present time, the perfection of the tool to be used for the application of the filler remains outstanding. This tool is expected to be completed in 2017 when also the commercialisation will be initiated. The filler is expected to be used in connection with both new buildings and renovations and is to be sold through suppliers to the construction industry.*

*The Company has furthermore reassessed the expected useful life and, thus, the depreciation period of this development asset. The estimated useful life has been changed from 5 to 20 years. The change implies an increase in profit for the year before tax and equity of DKK 213k and an increase in assets of DKK 273k.*

*To a less extent, development projects relate also to the development of new versions of the Company's existing insulation products.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	11.499.031	265.808
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	314.301	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>11.813.332</u>	<u>265.808</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	6.275.930	175.422
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	853.985	43.981
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>7.129.915</u>	<u>219.403</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b><u>4.683.417</u></b>	<b><u>46.405</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>7-14 år</u> 7-14 years	<u>5 år</u> 5 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	0	180.000
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>180.000</u>
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	0	-316.343
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	42.787
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-699.067
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>-972.623</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>0</u>	<u>792.623</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>7 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	893.405	839.016
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	452.100	410.050
	<u><b>1.345.505</b></u>	<u><b>1.249.066</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Egenkapital

#### Equity

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

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. juli <i>Share capital at 1 July</i>	500.000	500.000	500.000	500.000	200.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	300.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. juni</b> <b><i>Share capital at 30 June</i></b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	200.232	227.955
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	343.706	757.236
	<b>543.938</b>	<b>985.191</b>

### Sikkerhedsstillelser

#### *Security*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse:  
*The following assets have been placed as security with bankers*

Skadesløsbrev (virksomhedspant) på i alt TDKK 3.500, der giver pant i driftsmateriel og inventar, varelagre og tilgodehavender fra salg til en samlet regnskabsmæssig værdi af	7.717.000	8.100.000
<i>All-moneys charge at nominal DKK 3.500k, providing security on plant and equipment, inventories and trade receivables at a total carrying amount of</i>		

### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Skov 3400 ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount of guilty corporation tax emerges from the annual report of Skov 3400 ApS, which is management company in relation to the joint taxation.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Adm. direktør Claus Skov

Direktør og ultimativ hovedaktionær  
Executive board and ultimate majority shareholder

#### Ejerforhold

##### Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Skov 3400 ApS, Hillerød

CW.MC ApS, Roskilde

Gre Holding ApS, Allerød

### 11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### Cash flow statement - adjustments

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-5.668	-2.434
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	122.033	218.274
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.241.424	1.333.011
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	699.067
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	8.645	131.877
	<b>1.366.434</b>	<b>2.379.795</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-96.439	30.136
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-143.400	128.212
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	344.662	-612.865
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>104.823</b>	<b>-454.517</b>



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Papiruld Danmark A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Papiruld Danmark A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

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

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Leasing**

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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

### **Leases**

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

### **Translation policies**

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

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

## **Income Statement**

### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

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

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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

### Expenses for raw materials and consumables

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

### Other external expenses

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

### Staff expenses

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

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

### Financial income and expenses

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekter. Udviklingsprojekter, der er klart defineret og identificerbart, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille og markedsføre projektet indregnes som immaterielt anlægsaktiv, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige nettoindtjening efter produktions-, salgs- og administrationsomkostninger kan dække udviklingsomkostningerne.

#### Materielle anlægsaktiver

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

### Tax on profit/loss for the year

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

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

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 20 years.

Development costs comprise cost and salaries directly or indirectly attributable to development projects. Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture and market the project, are recognised as intangible assets. This applies if cost can be measured reliably, and sufficient certainty exists that future net earnings after production cost as well as selling and administrative expenses involved can cover the development costs.

#### Property, plant and equipment

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

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Varebeholdninger**

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

accumulated impairment losses.

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	7-10 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### **Inventories**

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

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

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

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.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### **Prepayments**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

### Pengestrømsopgørelse

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

### Current tax receivables and liabilities

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

### Financial debts

Loans, loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

### Cash Flow Statement

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

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

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

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

### **Cash flows from financing activities**

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

### **Cash and cash equivalents**

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

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