

**ERENFRED PEDERSEN A/S**

**REBSLAGERVEJ 7, 9000 AALBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
**1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. april 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 25 April 2017*

---

**Søren Brinkmann-Pedersen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 16 73 18 03**  
**CVR NO. 16 73 18 03**

## INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16-17
Noter..... <i>Notes</i>	18-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Erenfred Pedersen A/S  
Rebslagervej 7  
9000 Aalborg

Telefon: 9813 7722  
*Telephone:*

CVR-nr.: 16 73 18 03  
*CVR no.:*

Stiftet: 28. december 1992  
*Established:* 28 December 1992

Hjemsted: Aalborg  
*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Søren Brinkmann-Pedersen, Formand  
*Chairman*  
Thomas Brinkmann-Pedersen  
Martin Brinkmann-Pedersen  
Peter Qvist-Sørensen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Martin Brinkmann-Pedersen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
9000 Aalborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Sydbank A/S  
Vingårdsgade 21  
9000 Aalborg

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Erenfred Pedersen A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Erenfred Pedersen A/S for the year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Aalborg, den 20. april 2017  
*Aalborg, 20 April 2017*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Martin Brinkmann-Pedersen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Søren Brinkmann-Pedersen  
Formand  
*Chairman*

---

Thomas Brinkmann-Pedersen

---

Martin Brinkmann-Pedersen

---

Peter Qvist-Sørensen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Erenfred Pedersen A/S*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Erenfred Pedersen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**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.

*To the Shareholder of Erenfred Pedersen A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Erenfred Pedersen A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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.

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

### Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aalborg, den 20. april 2017  
*Aalborg, 20 April 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Torben Gyde Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



## HOVED- OG NØGLETAL

### FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Driftsresultat.....	4.054	3.727	5.029	2.964	3.704
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-37	-364	159	300	272
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	4.017	3.363	5.188	3.264	3.976
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	3.104	2.527	3.867	2.401	2.960
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	49.399	63.911	59.160	43.340	42.138
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	22.713	19.609	17.082	15.616	16.175
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-745	-4.074	-1.355	-950	-642
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	15,4	15,0	26,5	15,9	19,4
<i>Rate of return</i>					
Egenkapitalforrentning.....	14,7	13,8	23,7	15,1	19,4
<i>Return on equity</i>					

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

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkastningsgrad:

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

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

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

Invested capital:

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

**HOVED- OG NØGLETAL**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS*

Nøgletallene følger i al væsentlighed  
Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the  
recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel med maskiner og værktøj inden for entreprenør- og industribranchen.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet opnåede i 2016 et resultat på 3,0 mio. kr., hvilket er en forbedring på 0,5 mio. kr. i forhold til 2015.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Selskabets økonomiske udvikling og resultat svarer til ledelsens forventninger.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Forventninger til fremtiden**

For 2017 forventer ledelsen et uændret resultat.

***Principal activities***

*The company's principal activities are trading in machines and tools within the construction and industrial sector.*

***Development in activities and financial position***

*The company achieved in 2016 a result of 3,0 DKK m, which is a increase of DKK 0,5 DKK m compared to 2015.*

***Profit/loss for the year compared to future expectations***

*The company's financial development and result meet management's expectations.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

***Future expectations***

*For 2017, management expects an unchanged resultat.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>33.368.286</b>	<b>31.887</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-28.159.304	-27.185
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.154.817	-975
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>4.054.165</b>	<b>3.727</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		406.463	430
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	2	-443.412	-794
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>4.017.216</b>	<b>3.363</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-913.663	-836
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	4	<b>3.103.553</b>	<b>2.527</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b> kr. DKK	<b>2015</b> tkr. DKK '000
Goodwill.....		0	0
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		3.881.330	4.334
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		43.127	0
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.924.457</b>	<b>4.334</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		57.200	57
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>57.200</b>	<b>57</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>3.981.657</b>	<b>4.391</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		25.040.935	25.718
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>25.040.935</b>	<b>25.718</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		18.623.012	33.336
<i>Trade receivables</i>			
Udskudte skatteaktiver.....	8	80.267	136
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		350.949	250
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	9	405.097	51
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>19.459.325</b>	<b>33.773</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		917.114	29
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>45.417.374</b>	<b>59.520</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>49.399.031</b>	<b>63.911</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2016</b> kr. DKK	<b>2015</b> tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	10	1.000.000	1.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		21.513.074	18.609
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		200.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>22.713.074</b>	<b>19.609</b>
Leasingforpligtelser..... <i>Other liabilities</i>		2.687.921	3.350
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	11	<b>2.687.921</b>	<b>3.350</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	11	1.369.062	12.672
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		0	4.897
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		15.374.274	13.957
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.322.505	3.851
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.446.618	589
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.485.577	4.986
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>23.998.036</b>	<b>40.952</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>26.685.957</b>	<b>44.302</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>49.399.031</b>	<b>63.911</b>
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 12		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 13		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført overskud</b> <i>Retained profit</i>	<b>Forslag til udbytte</b> <i>Proposed dividend</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	1.000.000	18.609.521	0	19.609.521
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.903.553	200.000	3.103.553
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>1.000.000</b>	<b>21.513.074</b>	<b>200.000</b>	<b>22.713.074</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	3.103.553	2.527
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.154.817	975
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-10.000	0
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	913.663	836
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	0	-1.519
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	676.919	-2.106
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	14.257.603	-668
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-12.914.568	-14.273
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>7.181.987</b>	<b>-14.228</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-745.207	-4.074
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	10.000	343
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-735.207</b>	<b>-3.731</b>
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	1.695.503	12.532
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-2.357.607	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-662.104</b>	<b>12.532</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>5.784.676</b>	<b>-5.427</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-4.867.562	559
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>917.114</b>	<b>-4.868</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger .....	917.114	29
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	0	-4.897
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>917.114</b>	<b>-4.868</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 52 (2015: 50)			
Løn og gager.....	23.189.082	22.214	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.980.320	2.847	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	250.779	247	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	1.739.123	1.877	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>28.159.304</b>	<b>27.185</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.785.079	1.756	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	<b>1.785.079</b>	<b>1.756</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	47.092	34	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	396.320	760	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>443.412</b>	<b>794</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	857.802	589	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	55.861	238	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	9	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>			
	<b>913.663</b>	<b>836</b>	

NOTER  
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>4</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	200.000	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....	2.903.553	2.527	
<i>Accumulated profit</i>			
	<b>3.103.553</b>	<b>2.527</b>	
 <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			<b>5</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2016.....		475.000	
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Kostpris 31. december 2016.....		475.000	
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. januar 2016.....		475.000	
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>			
Afskrivninger 31. december 2016.....		475.000	
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....		0	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

NOTER  
NOTES

## Note

**Materielle anlægsaktiver**

6

*Tangible fixed assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	8.169.523	214.141
Tilgang..... <i>Additions</i>	696.384	48.823
Afgang..... <i>Disposals</i>	-40.000	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>8.825.907</b>	<b>262.964</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	3.835.457	214.141
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-40.000	0
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	1.149.120	5.696
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<b>4.944.577</b>	<b>219.837</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>3.881.330</b>	<b>43.127</b>
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	3.561.688	

**Finansielle anlægsaktiver**

7

*Fixed asset investments*

	Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	57.200
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>57.200</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>57.200</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Udskudt skatteaktiv**

8

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver og tilgodehavender, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on inventory and intangible and receivables including finance lease contracts.*

Udskudt skat vedrører:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	50.770	126
<i>Other plant, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler .....	2.406	2
<i>Leasehold improvements</i>		
Tilgodehavender leje og restværdi .....	27.087	8
<i>Lease receivables and residual value</i>		
	<b>80.263</b>	<b>136</b>
 Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016 .....	 136.128	 383
<i>Deferred tax assets</i>		
Tilbageført i året .....	-55.865	-247
<i>Carried back during the year</i>		
 Udskudt skatteaktiv 31. december 2016 .....	 80.263	 136
<i>Deferred tax assets 31 December 2016</i>		

Skatteaktivet vedrører forskelle i regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, som udlignes over tid.

*Deferred tax assets represent differences between carrying amount and tax values. Differences will be offset over time.*

**Periodeafgrænsningsposter**

9

*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalt omkostninger til IT, forsikring, rengøring samt messe.

*Deferred income relates to prepaid expenses for IT, insurance, cleaning and trade fair.*

**Aktiekapital**

10

*Share capital*

Aktiekapitalen er fordelt således:

*Specification of the share capital:*

A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr .....	1.000.000	1.000
<i>A-shares, 1.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>

## NOTER NOTES

### Note

#### Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

11

	1/1 2016 gæld i alt 1/1 2016 total liabilities	31/12 2016 gæld i alt 31/12 2016 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Leasingforpligtelser..... Other liabilities	16.022.181	4.056.983	1.369.062	0
	16.022.181	4.056.983	1.369.062	0

#### Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

##### Charges and securities

Til sikkerhed for kreditramme hos Sydbank på 8 mio. kr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 5 mio. kr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, driftsinventar og driftsmateriel, varelagre samt goodwill, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 47.939 tkr.

As security for Sydbank account with a credit maximum of 8 DKK m, the company has issued a business charge of 5 DKK m. The business charge comprises unsecured claims, operating equipment and fixtures, inventory and goodwill with af value of DKK ('000) 47.939.

#### Nærtstående parter

13

##### Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter:

**Nærtstående parter med betydelig indflydelse, som selskabet har haft transaktioner med**  
Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter ejerselskaber samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

##### Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The company's related parties include:

##### Related parties with significant influence having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise owners as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

##### Transactions with related parties

The company did not carry out any transactions that were not concluded on market conditions. In agreement with ÅRL § 98c, section 7 only transactions not concluded on market conditions are mentioned.

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Erenfred Pedersen A/S for 2016 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.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen er ikke oplyst i den officielle årsrapport, men indregnes med fradrag af visse omkostninger i bruttofortjenesten.

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

Nettoomsætning ved udleje, der anses for at være salg på kredit, indregnes med avance der, ved samtidig indregning af vareforbrug, medfører indregning af normal avance, som havde der været tale om et salg.

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

#### 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 selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fra trukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*The annual report of Erenfred Pedersen A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

*Net revenue is not disclosed in the statutory annual report, but is recognised in gross profit net of certain expenses.*

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Net revenue from leases, which is considered sale on credit, is recognised at a profit which, when recognising costs of sales at the same time, will result in recognition of a normal profit as if it had been a sale.*

#### Other operating income

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

#### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

#### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta 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 posterings direkte på egenkapitalen.

### Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

### Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

## BALANCEN

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

### Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

## BALANCE SHEET

### Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-10 år	0-23 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0 %



## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Lease contracts

*Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.*

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

### Fixed asset investments

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

### Impairment of fixed assets

*The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### 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.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver 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 mel-lem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet for-ventes 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 lovgiv-nig 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.

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.*

### Accruals, assets

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

### Tax payable and deferred tax

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary dif-ferences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the ex-pected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be appli-cable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### 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 finansiell post.

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

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

Selskabet benytter ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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.

### Liabilities

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

### Foreign currency translation

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

*The company does not use financial instruments to hedge the value in DKK of balance sheet items in foreign currencies and future transactions in foreign currencies.*

### CASH FLOW STATEMENT

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

*Cash flows from investing activities:*

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

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.

*Cash flows from financing activities:*

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*