
Moland Holding ApS

Strandvejen 16, DK-7800 Skive

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 19 67 60 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 24/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 24/5 2016*

Christian T. Østergaard
Dirigent
Chairman



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 and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Koncernoversigt 6
Group Chart

Hoved- og nøgletal 7
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 36
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Moland Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 24. maj 2016
Skive, 24 May 2016

Direktion *Executive Board*

Christian T. Østergaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Niels Trærup
formand
Chairman

Emil Østergaard

Christian T. Østergaard

Søren Østergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Moland Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Moland Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Moland Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Moland Holding ApS

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Moland Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated 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 and the Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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 og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated 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 and the Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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 og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Skive, den 24. maj 2016
Skive, 24 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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 and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Moland Holding ApS
Strandvejen 16
DK-7800 Skive

Telefon: + 45 96145000

Telephone:

Telefax: + 45 96145099

Facsimile:

Hjemmeside: www.moland-danmark.dk

Website:

CVR-nr.: 19 67 60 48

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Skive

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Niels Trærup, formand (*Chairman*)

Emil Østergaard

Christian T. Østergaard

Søren Østergaard

Direktion
Executive Board

Christian T. Østergaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Reservevej 81 Postboks 19

DK-7800 Skive

Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Moland Holding ApS
Skive, Danmark/*Denmark*
Nom. DKK 500.000

Dattervirksomheder
Subsidiaries

100% Moland Byggevarer A/S
Skive, Danmark/*Denmark*
Nom. DKK 1.000.000

100% Molan AB
Varberg, Sverige/*Sweden*
Nom. SEK 800.000

100% HBC A/S
Kastrup, Danmark/*Denmark*
Nom. DKK 500.000

100% Moland AS
Drammen, Norge/*Norway*
Nom. NOK 1.300.000

100% Strandvejens ApS
Skive, Danmark/*Denmark*
Nom. DKK 500.000

100% Wimex ApS
Skive, Danmark/*Denmark*
Nom. DKK 127.001

100% Moland Baustoffe GmbH
Hamborg, Tyskland/*Germany*
Nom. EUR 25.000

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	54.706	54.847	61.854	53.724	64.490
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	2.717	6.725	12.713	10.731	11.495
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.994	-24	-911	2.006	-231
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	271	4.602	8.603	8.967	7.899
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	207.453	191.078	194.460	180.993	167.876
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	112.389	118.194	115.698	110.109	105.672
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-3.220	11.105	-4.634	5.139	25.461
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.887	-6.293	-3.668	-2.391	-11.332
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.273	-7.514	-2.671	-3.530	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-8.128	-3.547	-3.505	2.630	-9.137
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-13.235	1.265	-11.807	5.378	4.992
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	59	56	51	49	56
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,3%	3,5%	6,5%	5,9%	6,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	54,2%	61,9%	59,5%	60,8%	62,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	0,2%	3,9%	7,6%	8,3%	7,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Moland Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Førtidsimplementering af størrelsesgrænserne

Ledelsen har for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 valgt at førtidsimplementere de forhøjede størrelsesgrænser i årsregnskabsloven, der træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2016 eller senere, jf. lov. nr. 738 af 1. juni 2015.

Førtidsimplementeringen medfører, at virksomheden kan aflægge årsrapport efter regnskabsklasse C-mellem i stedet for som hidtil regnskabsklasse C-stor. Som følge heraf har virksomheden undladt oplysning om nettoomsætning, en række noteoplysninger samt oplysninger i ledelsesberetningen.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der træder i kraft 1. januar 2016, er ikke indarbejdet i årsrapporten.

Hovedaktivitet

Koncernen sælger bygningsartikler.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 271, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 112.389.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Moland Holding ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Early adoption of increased thresholds

For the financial year 1 January – 31 December 2015, Management has opted for early adoption of the increased thresholds in the Danish Financial Statements Act which take effect for financial years beginning on or after 1 January 2016, cf Act No 738 of 1 June 2015.

The early adoption means that the Company may prepare its Annual Report according to the provisions applying to enterprises of reporting class C-medium sized instead of, as previously, according to reporting class C-large. Consequently, the Company has left out information about revenue, a number of note disclosures and information in Management's Review.

Other amendments to the Danish Financial Statements Act taking effect at 1 January 2016 have not been incorporated in the Annual Report.

Main activity

The Group sells building articles.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of TDKK 271, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 112,389.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Koncernens resultat anses for særdeles utilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Indkøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for udenlandske valutaer.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at koncernen fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Koncernen er FSC-certificeret, og PEFC-certificeret.

The consolidated results are considered very unsatisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

Purchases made abroad have the effect that results, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate development of foreign currencies.

Statutory statement of corporate social responsibility

The Group has no formal, written policies for corporate social responsibility. Upon determination of the Group's business strategies and performance of group activities, Management considers to a great extent generally accepted principles and good business ethics. Moreover, compliance with current legislation is constantly ensured.

In respect of health and safety at work and the impact on the external environment, Management has special focus on responsible operations so that the Group is considered a positive co-player by the surrounding society.

The Group is FSC certified, and PEFC certified.

Ledelsesberetning

Management's Review

Bestyrelse- og ledelsesansvar

På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen, men på sigt er det koncernens hensigt, at begge køn vil blive repræsenteret. Bestyrelserne vil dog primært blive sammensat ud fra erfaring og kompetencer.

Koncernens hensigt for den kønsmæssige fordeling i selskabernes øvrige ledelsesniveauer omfatter et overordnet ønske om en 80/20 fordeling.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes i det kommende regnskabsår et forbedret resultat.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerheder ved indregning og måling af årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Board and management responsibilities

At this time, the Board of Directors has no female members; however, it is the long-term intention that both genders should be represented on the Board. The Board of Directors will, however, be composed primarily based on experience and competences.

The Group's intentions with respect to the gender representation at the Company's other management levels comprise an overall target of a 80/20 representation.

Targets and expectations for the year ahead

For next year, an improved income level is expected.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There was no uncertainty in respect of recognition and measurement in the Annual Report.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		54.706	54.847	-402	-389
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-43.114	-39.589	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-8.875	-8.533	-225	-155
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		2.717	6.725	-627	-544
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	0	0	663	4.510
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2.937	4.157	472	697
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-4.931	-4.181	-327	-18
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		723	6.701	181	4.645
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-452	-2.099	90	-43
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		271	4.602	271	4.602

Resultatdisponering Distribution of profit

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000	6.000	2.000	6.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	76	-141
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.729	-1.398	-1.805	-1.257
	271	4.602	271	4.602

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	425	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	0	425	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		56.405	58.451	27.931	27.667
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		321	209	25	105
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.008	4.043	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	60.734	62.703	27.956	27.772
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	39.360	43.274
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	43	43	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	0	96	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		43	139	39.360	43.274
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		60.777	63.267	67.316	71.046
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		87.213	80.000	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		950	28	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		88.163	80.028	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.903	18.446	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		693	0	8.816	23.409
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		696	3.715	485	3.240
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	372	34	535	413
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.946	654	1.862	307
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		99	162	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		22.709	23.011	11.698	27.369
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		29.297	14	29.297	14
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.507	24.758	4.269	19.790
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		146.676	127.811	45.264	47.173
Aktiver <i>Assets</i>		207.453	191.078	112.580	118.219

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500	500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		109.889	111.694	109.889	111.694
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000	6.000	2.000	6.000
Egenkapital Equity	9	112.389	118.194	112.389	118.194
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		24.048	25.508	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	24.048	25.508	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	1.503	1.477	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		28.530	4.582	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		27.899	32.779	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		4.606	817	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.437	7.607	191	25
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		41	114	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		71.016	47.376	191	25
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		95.064	72.884	191	25
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		207.453	191.078	112.580	118.219
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12				
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	13				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		271	4.602
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	7.040	6.397
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-5.224	3.883
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		2.087	14.882
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.619	4.152
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.934	-4.184
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-228	14.850
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.992	-3.745
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-3.220	11.105
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-362
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.273	-7.514
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-2
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		3.292	1.585
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		94	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.887	-6.293

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.435	-1.657
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-693	0
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		0	110
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-6.000	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-8.128	-3.547
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-13.235	1.265
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		20.190	18.923
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		319	2
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		7.274	20.190
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.507	24.758
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		29.297	14
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-28.530	-4.582
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		7.274	20.190

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab			
	Parent Company			
	2015			2014
	TDKK			TDKK
1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	1.935			7.124
<i>Share of profits of subsidiaries</i>				
Andel af underskud i dattervirksomheder	-847			-1.403
<i>Share of losses of subsidiaries</i>				
Afskrivning af goodwill	-425			-1.211
<i>Amortisation of goodwill</i>				
	663			4.510
	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	380	485
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	2.865	3.023	92	212
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	72	1.134	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	2.937	4.157	472	697
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	4.550	4.052	8	18
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	319	0	319	0
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	62	129	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	4.931	4.181	327	18

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	641	2.028	-27	93
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-338	246	-122	-50
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	59	0	59	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	362	2.274	-90	43
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	452	2.099	-90	43
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-90	175	0	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	362	2.274	-90	43

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	Goodwill
	TDKK
Kostpris 1. januar	26.820
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	26.820
<i>Cost at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern

Group

	Goodwill Goodwill TDKK
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	26.395
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	425
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	26.820
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0

Afskrives over <i>Amortised over</i>	10 år <hr/> 10 years
---	-------------------------

Moderselskab

Parent Company

	Goodwill Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	26.820
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	26.820
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	26.395
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	425
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	26.820
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	83.613	3.944	8.862
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-14
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.675	370	2.258
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.960	-415	-2.410
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>84.328</u>	<u>3.899</u>	<u>8.696</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	25.162	3.735	4.819
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-28
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.761	154	1.464
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-402
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-311	-1.165
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>27.923</u>	<u>3.578</u>	<u>4.688</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>56.405</u>	<u>321</u>	<u>4.008</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>20-50 år</u> 20-50 years	<u>5 år</u> 5 years	<u>3-6 år</u> 3-6 years

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør TDKK 63.823.
According to the official property assessment at 1 October 2015, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 63,823.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	31.093	401	31.494
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.675	0	2.675
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.960	0	-1.960
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>31.808</u>	<u>401</u>	<u>32.209</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.426	296	3.722
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	451	80	531
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.877</u>	<u>376</u>	<u>4.253</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>27.931</u>	<u>25</u>	<u>27.956</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>20 år</u> 20 years	<u>5 år</u> 5 years	

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør TDKK 29.773.
According to the official property assessment at 1 October 2015, the value of the land and buildings amounts to DKK 29,773.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	46.924	46.674
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	2.000	250
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	48.924	46.924
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-3.650	248
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	215	-649
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.088	5.720
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-6.500	-8.300
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-292	542
<i>Other equity movements, net</i>		
Afskrivning på goodwill	-425	-1.211
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-9.564	-3.650
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	39.360	43.274
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	0	425
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Moland Byggevarer A/S	Skive	TDKK 1.000	100%	23.457	79
Molan AB	Varberg	TSEK 800	100%	7.660	329
HBC A/S	Kastrup	TDKK 500	100%	3.089	-847
Moland AS	Drammen	TNOK 1.300	100%	1.536	468
Strandvejens ApS	Skive	TDKK 2.000	100%	2.226	162
Moland Baustoffe GmbH	Hamborg	TEUR 25	100%	-154	179
Wimex ApS	Skive	TDKK 126	100%	1.546	718
				39.360	1.088

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern
	Group
	Andre værdipa- piner og kapital- andele
	<i>Other</i>
	<i>investments</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar	43
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	43
<i>Cost at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	43
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	0	111.694	6.000	118.194
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	242	0	242
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-6.000	-6.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-26	0	-26
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	-382	0	-382
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	90	0	90
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-1.729	2.000	271
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500	0	109.889	2.000	112.389

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	0	111.694	6.000	118.194
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-6.000	-6.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	216	0	0	216
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-382	0	0	-382
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	90	0	0	90
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	76	-1.805	2.000	271
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500	0	109.889	2.000	112.389

Selskabskapitalen består af 100 aktier à nominelt TDKK 5.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 100 shares of a nominal value of DKK 5,000k. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver	-771	-660	-535	-413
<i>Property, plant and equipment</i>				
Varebeholdninger	-407	0	0	0
<i>Inventories</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-70	-77	0	0
<i>Trade receivables</i>				
Låneomkostninger	-80	-94	0	0
<i>Borrowing costs</i>				
Ubeskattede reserver, Molan AB	1.267	1.242	0	0
<i>Untaxed reserves, Molan AB</i>				
Andre reguleringer	-311	0	0	0
<i>Other adjustments</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-445	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	372	34	535	413
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	372	34	535	413
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	372	34	535	413
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	17.714	19.464	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.334	6.044	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	24.048	25.508	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.503	1.477	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	25.551	26.985	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	353	368	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	140	501	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	493	869	0	0

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	56.405	58.451	27.931	27.667
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for CØ Skive Holding ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens 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 Group's enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group. The total accrued corporation tax is disclosed in the Annual Report of CØ Skive Holding ApS which is the management company under the joint taxation. Moreover, the Group's enterprises are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
13 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	29.683	25.763	120	180
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.374	1.247	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	427	402	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	664	1.072	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	32.148	28.484	120	180
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	120	180	120	180
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	29.699	26.109	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	2.329	2.195	0	0
<i>Administrative expenses</i>				
	32.148	28.484	120	180
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	4.551	3.843	0	0
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	59	56	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Christian T. Østergaard, Resenvej 5, DK-7800 Skive

Hovedanpartshaver
Principal Shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Niels Trærup, Åstien 6, DK-7800 Skive

Bestyrelsesmedlem
Board member

Søren Linderoth Østergaard, Hemmersvej 48, DK-7800 Skive

Bestyrelsesmedlem
Board member

Emil Linderoth Østergaard, Kalendervej 9, DK-8210 Århus V

Bestyrelsesmedlem
Board member

Transaktioner

Transactions

Salg af varer til tilknyttede virksomheder er sket på markedsvilkår.

The sale of goods to group enterprises has been effected at arm's length.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions during the year with the Board of Directors, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-2.937	-4.157
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.931	4.181
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	4.377	4.923
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	452	2.099
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	217	-649
<i>Exchange adjustment</i>		
	7.040	6.397
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-8.135	-1.223
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	3.625	3.874
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-332	515
<i>Change in trade payables etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-382	717
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	-5.224	3.883

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Moland Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

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 Moland Holding ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK, thousands.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Moland Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Moland Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Amortisation of goodwill is recognised in "Impairment losses and amortisation".

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

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.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kaitalandele i associerede virksomheder".

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.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk have been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

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 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Financial income and expenses

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

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 wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The Danish corporation tax is allocated to Danish jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Produktionsbygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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:

Production buildings	20-50 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-6 years

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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 handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

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 goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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 gælds metode 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.

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

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

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 assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

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

Fixed-interest loans, such as mortgage loans and 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.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

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

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 eksklusive 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", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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", "Current asset investments" and "Overdraft facilities". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity