

# **Cupa Danmark A/S**

**Birkholmvej 4, Osted, 4320 Lejre**

## **Årsrapport for 2016**

*Annual report for 2016*

**CVR-nr. 20 02 96 41**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
*Adopted at the annual general meeting on*

Dirigent: Steen Hvidt  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	17
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement</i> <i>1 January - 31 December 2016</i>	9
Balance 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	12

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### *Statement by Management on the annual report*

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

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of Cupa Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

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

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Osted, den 9. februar 2017  
*Osted, 9 February 2017*

#### **Direktion**

*Executive Board*

Antonio Trincado Fernandez

#### **Bestyrelse**

*Supervisory Board*

Antonio Trincado Fernandez

Steen Hvidt

Javier Fernández Fernández

Eduardo Manuel Mera Cores

Javier Quindos Balbona

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Cupa Danmark A/S

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Cupa Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the shareholder of Cupa Danmark A/S

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Cupa Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 and of the results of the Company's operations 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 Responsibilities 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandlingerne 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 Responsibilities for the Audit of 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 revisions-handlinger, 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **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.

Ringsted, den 9. februar 2017  
*Ringsted, 9 February 2017*

Ecovis Danmark  
statsautoriseret revisionsinteressentskab  
CVR-nr. 28 93 95 23  
*CVR-no.*

Kurt Bülow  
statsautoriseret revisor

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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

## Selskabsoplysninger

### *Company details*

#### **Selskabet** *The Company*

Cupa Danmark A/S  
Birkholmvej 4, Østød  
4320 Lejre

Telefon: +4543551215

*Tel:*

E-mail: [Info@kongebro.com](mailto:Info@kongebro.com)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.kongebro.com](http://www.kongebro.com)

*Website:*

CVR-nr.: 20 02 96 41

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Hjemsted: Lejre

*Domicile:*

#### **Bestyrelse** *Supervisory Board*

Antonio Trincado Fernandez  
Steen Hvidt  
Javier Fernández Fernández  
Eduardo Manuel Mera Cores  
Javier Quindos Balbona

#### **Direktion** *Executive Board*

Antonio Trincado Fernandez

#### **Revision** *Auditors*

Ecovis Danmark  
statsautoriseret revisionsinteressentskab  
Nørregade 6B  
4100 Ringsted



## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	15.338	19.982	19.408	18.881	22.048
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	3.908	4.825	3.692	3.972	4.518
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-1.348	-562	-2.614	-1.463	-966
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	-1.348	-562	-2.614	-1.463	-966
<i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>					
Resultat af finansielle poster	-89	-733	-1.307	-793	-5
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-1.437	-1.296	-3.920	-1.834	-730
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	17.401	18.306	18.188	18.889	18.035
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	3.846	5.283	6.578	3.026	4.859
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Bruttomargin	25,5%	24,1%	19,0%	21,0%	20,5%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-8,8%	-2,8%	-13,5%	-7,7%	-4,4%
<i>EBIT margin</i>					
Afkastningsgrad	-7,6%	-3,1%	-14,1%	-7,9%	-4,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	22,1%	28,9%	36,2%	16,0%	26,9%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies*

## **Ledelsesberetning**

*Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktivitet er at importere og videresælge naturskifer og stenprodukter.

### **Business activities**

The Principal activity of the company is to import and sell slate and stone products..

**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2016**  
*Income statement*  
*1 January - 31 December 2016*

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>15.338.128</b>	<b>19.981.545</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-11.429.681	-15.156.545
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>3.908.447</b>	<b>4.825.000</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		-4.164.429	-4.158.458
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		-1.091.626	-1.229.030
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>-1.347.608</b>	<b>-562.488</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		418.650	157.441
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-507.859	-890.881
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-1.436.817</b>	<b>-1.295.928</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> <i>Profit/loss for the year, discontinuing operations</i>	3	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-1.436.817</b>	<b>-1.295.928</b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.436.817	-1.295.928
		<b>-1.436.817</b>	<b>-1.295.928</b>

**Balance 31. december 2016**  
*Balance sheet at 31 December 2016*

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Goodwill		45.833	95.833
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	5	<b>45.833</b>	<b>95.833</b>
<i>Intangible assets</i>			
Grunde og bygninger		4.813.384	4.947.977
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		37.246	103.598
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>4.850.630</b>	<b>5.051.575</b>
<i>Tangible assets</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.896.463</b>	<b>5.147.408</b>
<i>Fixed assets total</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		3.145.119	4.269.465
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.145.119</b>	<b>4.269.465</b>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.155.546	3.066.499
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.104.942	4.740.697
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		90.886	68.059
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		1.004.089	1.004.089
<i>Deferred tax asset</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>9.355.463</b>	<b>8.879.344</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.614</b>	<b>10.250</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>12.504.196</b>	<b>13.159.059</b>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>17.400.659</b>	<b>18.306.467</b>
<i>Assets total</i>			

**Balance 31. december 2016**  
*Balance sheet at 31 December 2016*

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		6.500.000	6.500.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-2.654.312	-1.217.469
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	8	<b>3.845.688</b>	<b>5.282.531</b>
<i>Equity total</i>			
Kreditinstitutter		4.113.162	4.343.656
<i>Other credit institutions</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>4.113.162</b>	<b>4.343.656</b>
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	362.198	385.661
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Kreditinstitutter		2.495.622	1.953.971
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		450.408	1.888.075
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.859.387	3.050.150
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		1.274.194	1.402.423
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>9.441.809</b>	<b>8.680.280</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>13.554.971</b>	<b>13.023.936</b>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>17.400.659</b>	<b>18.306.467</b>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Medarbejderforhold	2		
<i>Staff</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
<i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>			
Leje og leasingforpligtelser	10		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	12		
<i>Related parties and ownership</i>			

## Noter

### Noter

#### 1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Moderselskabet Cupire Padesa S.L. har afgivet en uigenkaldelig erklæring om støtte til såvel selskabet, som til det norske datterselskab, Kongebro Ntaursten AS, Norge.

*The Parent Company Cupire Padesa S.L. has given an irrevocable declaration of support for the company, as well as the daughter company Kongebro Natursten AS Norway.*

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	2.784.874	3.007.855
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	34.560	67.716
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	59.103	62.515
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	6.565	4.678
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>2.885.102</b>	<b>3.142.764</b>
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>		
Distributionsomkostninger	2.885.102	3.142.764
<i>Distribution expenses</i>		
	<b>2.885.102</b>	<b>3.142.764</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	5	5
<i>Average number of employees</i>		

## Noter

### Noter

	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet skat af årets resultat før skat <i>Calculated tax on profit/loss for the year before tax</i>	-316.100	-304.543
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradagsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	419	24.432
Ikke aktiveret udskudt skat <i>Non-capitalised deferred tax</i>	315.681	280.111
	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>4 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-1.436.817	-1.295.928
	<u>-1.436.817</u>	<u>-1.295.928</u>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>		<u>250.000</u>
Kostpris 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>		<u>250.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>		154.167
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		50.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>		<u>204.167</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b>		<u>45.833</u>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

## Noter

### Noter

#### 6 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	6.109.475	1.052.285
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	6.109.475	1.052.285
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	1.161.497	948.687
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	134.594	66.352
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	1.296.091	1.015.039
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>4.813.384</b>	<b>37.246</b>

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør kr. 5.600.000.  
*According to the official property assessment at 1 October 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to kr. 5,600,000.*

	2016 kr.	2015 kr.
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	100.000	100.000
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	100.000	100.000
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	-100.000	-100.000
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	-100.000	-100.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

### Noter

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Kongebro Natursten A/S, Norge	Norway	100%	-5.124.878	-99.380

### 8 Egenkapital *Equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	6.500.000	-1.217.495	5.282.505
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.436.817	-1.436.817
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>6.500.000</b>	<b>-2.654.312</b>	<b>3.845.688</b>

### 9 Langfristede gældsforpligtelser *Long term debt*

	Gæld 1. januar 2016 <i>Debt at 1 January 2016</i>	Gæld 31. december 2016 <i>Debt at 31 December 2016</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	4.729.313	4.475.360	362.198	2.626.439
	<b>4.729.313</b>	<b>4.475.360</b>	<b>362.198</b>	<b>2.626.439</b>

## Noter

### Noter

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>10 Leje og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	360.306	315.998
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	347.850	365.646
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>708.156</b>	<b>681.644</b>

### 11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2016 udgør t.kr. 4.475.

*As security for mortgage debt the Company has granted charges on land and buildings carried at T.DKK 4.475 at 31 December 2015.*

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant i nuværende og fremtidige erhvervelser efter reglerne om virksomhedspant t.kr. 4.000. Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2016 t.kr. 4.218.

*As security for bank debts, the Company has granted charges on existing and future acquisitions under the rules on company charges T.DKK 4.000. The carrying amount of assets comprised by the company charge is T.DKK 4.218 at 31 December 2016.*

Der er overfor kreditinstitut afgivet skadesløsbrev på t.kr. 2.300 med pant i selskabets ejendom.

*There has been given a letter of indemnity of T.DKK 2.300 to credit institutions with security in the company's property.*

### 12 Nærtstående parter og ejerforhold

#### *Related parties and ownership*

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

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

Cupire Padesa S.L., La Medua s/n, 32330, Carballeda de Valdeorraas, Orense, Spanien.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for Cupa Danmark A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

The annual report of Cupa Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2016 is presented in kr.

#### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's 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 from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttoresultat

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

##### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer, hvilket omfatter salg af halvfabrikata til træindustrien og handel med træ, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

##### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheders produktionsomkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

##### Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampagner m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### Income statement

##### Gross profit

Gross profit reflects an aggregation of revenue, production costs and other operating income.

##### Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties. Revenue is net of all types of discounts granted.

##### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

##### Distributionsomkostninger

Distribution costs 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. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Administrative costs**

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### **Profit/loss from investments in subsidiaries and associates**

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the company after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the results after tax of the associates is recognised in the company income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Balancen**

##### **Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. 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.

##### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Produktionsbygninger	25-50 år	30 %
Manufacturing plants	25-50 years	30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	10 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years	10 %

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

#### **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 to be 5 years. The amortisation period is based on an assessment of the acquiree's market position and earnings capacity.

##### **Tangible assets**

Items of Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Produktionsbygninger	25-50 år	30 %
Manufacturing plants	25-50 years	30 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	10 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years	10 %

Assets costing less than kr. 12.900 are expensed in the year of acquisition.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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 til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

#### **Leases**

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

#### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Selskabsskat 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 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.

#### **Stocks**

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

#### **Income tax and deferred tax**

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Gældsforpligtelser**

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Hoved- og nøgletaloversigt

##### *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.  
*Definitions of financial ratios.*

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross Profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat for finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$