



Tlf.: +45 87 25 58 00
viborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Tingvej 11, 1. sal
DK-8800 Viborg
CVR no. 20 22 26 70

HOLMRIS A/S

ODINSVEJ 5, 8850 BJERRINGBRO

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. marts 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 March 2017*

Svend Erik Svendsen

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

CVR-NR. 21 32 00 80
CVR NO. 21 32 00 80

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger Company Details	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer Statement and Report	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-9
Ledelsesberetning Management's Review	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	10-11
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	12-16
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-42
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	43-53

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, en danskejet revisions- og rådgivningsvirksomhed, er medlem af BDO International Limited - et UK-baseret selskab med begrænset hæftelse - og en del af det internationale BDO netværk bestående af uafhængige medlemsfirmaer.
BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, a Danish limited liability company, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS**Selskabet**
Company

Holmris A/S
Odinsvej 5
8850 Bjerringbro

Telefon: 86 68 24 00
Telephone:

CVR-nr.: 21 32 00 80
CVR no.:

Stiftet: 1. december 1998
Established: 1 December 1998

Hjemsted: Bjerringbro

Registered Office:

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

Bestyrelse
Board of Directors

Tonni Birk Sørensen, Formand
Chairman
Henrik Holmris Hansen
Erik Holmris Hansen
Niels Henrik Lauritzen
Søren Kjærsgaard Grønbæk

Direktion
Board of Executives

Henrik Holmris Hansen
Ole Madsen
Niels Henrik Lauritzen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Tingvej 11, 1. sal
8800 Viborg

Pengeinstitut
Bank

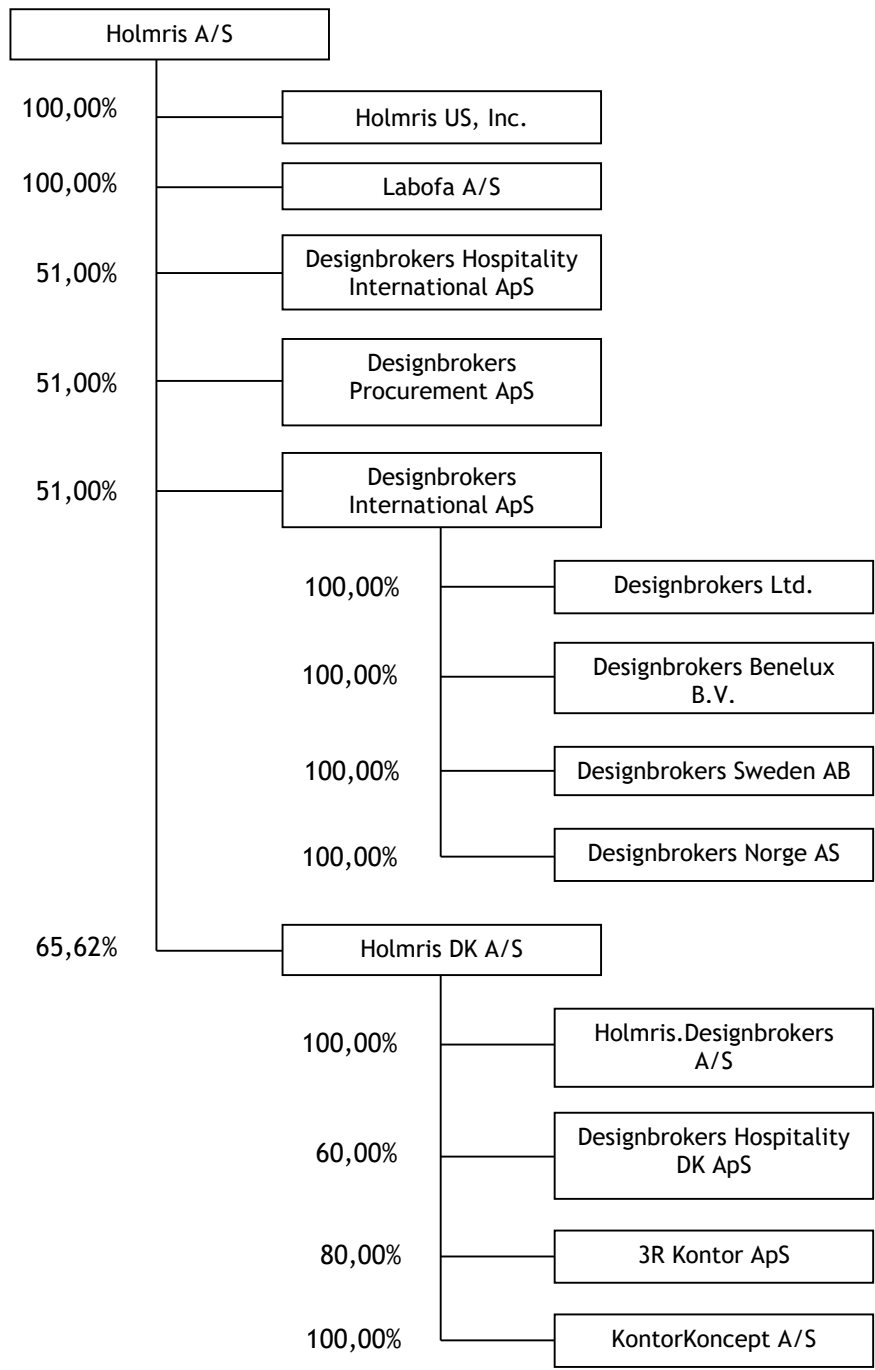
Sydbank
Store Torv 12
8000 Århus C

Oversættelses-
forbehold
Translation Disclaimer

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

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

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

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

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Bjerringbro, den 30. marts 2017
Bjerringbro, 30 March 2017

Direktion:
Board of Executives

Henrik Holmrís Hansen

Ole Madsen

Niels Henrik Lauritzen

Bestyrelse:
Board of Directors

Tonni Birk Sørensen
Formand
Chairman

Henrik Holmrís Hansen

Erik Holmrís Hansen

Niels Henrik Lauritzen

Søren Kjærsgaard Grønbæk

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

Til kapitalejerne i Holmris A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holmris A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Holmris A/S

Opinion

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

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*
- *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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Viborg, den 30. marts 2017
Viborg, 30 March 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Thomas Witzky
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
Income statement					
Nettoomsætning.....	678.292	498.183	455.272	274.395	165.238
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat.....	166.445	133.049	112.505	71.491	46.669
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	40.441	37.905	25.133	12.344	8.547
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	21.512	22.695	14.451	7.176	5.840
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-5.178	-3.104	-2.248	-3.173	-1.729
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	21.013	20.043	12.278	17.426	4.189
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	13.920	13.877	7.718	15.827	3.293
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum.....	374.106	227.173	213.690	182.310	93.104
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	76.104	60.066	48.174	43.426	15.013
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser.....	50.703	38.940	29.697	30.535	14.585
<i>Equity incl. minority interests</i>					
Investeret kapital.....	107.394	72.637	64.170	66.636	36.057
<i>Invested capital</i>					
Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital.....	83.883	58.391	56.430	48.385	19.566
<i>Equity incl. subordinate loan capital</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-4.690	-9.858	-2.187	-3.051	-2.497
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	224	186	176	138	87
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
Ratios					
Overskudsgrad.....	3,2	4,6	3,2	2,6	3,5
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad.....	23,9	33,2	22,1	14,0	16,2
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad inkl. minoritetsinteresser.....	20,3	26,4	22,5	23,8	16,1
<i>Solvency ratio incl. minority interests</i>					
Indeks for nettoomsætning.....	410	301	276	166	100
<i>Index for net revenue</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder.....	3.028	2.678	2.587	1.988	1.899
<i>Net revenue per employee</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

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

Overskudsgrad:

$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Profit margin:

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net revenue}}$

Afkastningsgrad:

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

Rate of return:

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

Investeret kapital:

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

Invested capital:

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

Nettoomsætning pr. medarbejder i tkr.:

$\frac{\text{Nettoomsætning i tkr.}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte}}$

Net revenue per employee DKK ('000)

$\frac{\text{Net revenue DKK('000)}}{\text{Average number of full-time employees}}$

Soliditetsgrad inkl. minoriteter

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

Solvency ratio incl. minorities

$\frac{\text{Equity incl. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

Metode for beregning af afkastningsgrad er ændret, og som følge heraf er der sket tilpasning af sammenligningstallene i hoved- og nøgletaloversigten.

The method for calculation of the rate of return is changed, and as a result thereof the comparative figures are adjusted in the financial highlights.

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

Koncernens væsentligste aktiviteter er fabrikation og handel med møbler til kontor- og boligmarkedet. Produktionen foregår i både Bjerringbro og Vemmelev, mens salg af koncernens produkter foregår fra såvel moderselskabet som dattervirksomheder.

Produkterne afsættes dels Danmark og dels resten af verden.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen erhvervede i februar 2016 majoriteten af anparterne i selskaberne hidrørende fra PDB-koncernen. Disse erhvervede selskaber har bidraget væsentligt til den vækst der har været i 2016, og med købet er der tilført kompetencer på flere områder.

Holmrís A/S koncernen opnåede i 2016 et driftsresultat før rente og afskrivninger (EBITDA) på 40,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 6,7% i forhold til 2015. Resultatet er skabt på baggrund af en omsætning på 678,3 mio. kr., hvilket er 36,2% højere end i 2015.

Balancen er pr. 31. december 2016 374,1 mio. kr. og den samlede egenkapital inkl. minoriteter og ansvarlige lån udgør 109,3 mio. kr. hvoraf de ansvarlige lån udgør 33,2 mio. kr.

Resultatet betragtes som tilfredsstillende, i særdeleshed set i lyset af afholdelse af ekstraordinære omkostninger og investeringer i vores fortsatte internationalisering og vi har såvel med denne baggrund, som med en generel forventning, fortsat et godt potentiale i vores fremadrettede resultater og forventer således at 2017 bliver bedre end 2016.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The Group's principal activities are manufacture and sale of furniture to the office and housing markets. The manufacturing takes place in both Bjerringbro and Vemmelev (Denmark), while sale of the Group's products takes place in the parent company and subsidiaries.

The products are distributed in both Denmark and in the rest of the world.

Development in activities and financial position

The Group acquired in February 2016 the majority of the shares of the companies from PDB Group. These acquired companies have contributed significantly to the growth in 2016, and the acquisition has added competencies to the Group in several areas.

The Holmrís A/S Group achieved an operating profit before interest and depreciation/EBITDA of DKK 40.4 m in 2016, an increase of 6.7% compared to 2015. The result is generated on the basis of a revenue DKK 678.3 m which is 36.2% higher than in 2015.

The balance sheet totals DKK 374.1 m at 31 December 2016 and the total equity including minority interests and subordinate loan capital is DKK 109.3 m, of which the subordinate loan capital amounts to DKK 33.2 m.

The results are satisfactory, particularly when taking into account that we have incurred extraordinary expenses and investments in our ongoing internationalization, and we have on this background and with a general expectation a continuous good potential in our future results, and we expect that 2017 will be better than 2016.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The Group's profit and financial development came out as expected.

Significant events after the end of the financial year

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

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW****Særlige risici**

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris.

Prisrisici:

Vi anser ikke at der nogle områder med en særlig risiko, idet prisstigninger i relativt omfattende omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang i Norge og USA. Det er selskabets politik at afdække de kommercielle valutarisici i op til 12 måneder. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af den forventede omsætning og indkøb inden for de førstkomende 12 måneder i de relevante valutaer.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici:

Ved væsentlige ændringer i renteniveauet vil dette have en mindre effekt på indtjeningen, som dog ikke anses for væsentlig.

Miljøforhold

Koncernen har i 2008 udarbejdet en samlet strategi for koncernens miljøarbejde.

Til styring af de miljømæssige forhold er der i denne forbindelse blevet udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Denne politik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold. Koncernen fabrik i Bjerringbro er bl.a. ISO 14001-certificeret.

Special risks

The Group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and to ensure that production prices are always competitive.

Price risks:

We find that there are no areas subject to special risk because the price increases to a relatively wide extent can be recognised in the price of the finished products.

Currency risks:

As there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies, in particular in Norway and USA. It is the company's policy to hedge the commercial foreign exchange risks for up to 12 months. The hedging is primarily made by forward exchange contracts to hedge the expected revenue and purchases in the relevant currencies within the first 12 months.

Exchange adjustment of investments in subsidiaries and associates that are independent entities is recognised directly in the equity. Related exchange risks are generally not hedged because it is the company's opinion that a current hedging of such long-term investments will not be optimal from an overall risk and cost point of view.

Interest rate risk:

Considerable changes in the interest level will have a minor impact on the earnings and are not considered material.

Environmental situation

The Group prepared in 2008 an overall strategy for the Group's environmental work.

An environmental policy with accompanying goals has been prepared for control of the environmental situation. This policy is based on environmentally sound operations and is included as a natural part of the Group's objectives for product quality and production. The Group's factory in Bjerringbro is among other things ISO-14001 certified.

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW****Videnressourcer**

I koncernens forretningsgrundlag indgår som et afledt område til koncernens primære aktivitet med udvikling, produktion og salg af produkter at kunne rådgive kunder om indretning af arbejdspladsen. Denne del stiller særligt store krav til videnressourcerne vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser. Herudover er der også særlige krav til videnressourcerne i udvikling og produktionen af koncernens hovedprodukter. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at selskabet kan rekruttere og fastholde medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som medarbejdere med et teknisk erfaringsgrundlag.

De kritiske forretningsprocesser vedrørende selskabets hovedprodukter er design, konstruktion, service, kvalitet og i mindre omfang individuelle løsninger. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Som mål for, om selskabet lever op til dette, er overholdelse af leveringstid og antal kundeklager vigtige indikatorer for, om forretningsprocesserne fungerer.

I det kommende år vil der blive lagt vægt på en yderligere reduktion af leverings- og udviklingstider uden at gå på kompromis med kvaliteten og det teknologiske niveau

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne styres i modervirksomheden og foretages primært her. Der har i regnskabsåret ikke været større udviklingsaktiviteter.

Forventninger til fremtiden

Der er inden for koncernens produkter en positiv udvikling i gang, og der forventes betydelig salgsstigning i 2017, og som tidligere nævnt ligeledes fremgang i indtjeningen.

Koncernen forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2017.

Knowledge resources

The company's business foundation includes as a derived area of the Group's primary activities of production and sale of products to be able to advise customers on the layout and fitting out of workplaces. This part places particularly high demands on the knowledge resources related to employees and business processes. In addition, there are also special requirements for knowledge resources for development and production of the Group's main products. In order to be able to provide these solutions continuously, it is decisive that the company can recruit and retain employees, both at a high educational level and employees with technical experience.

The critical business processes relating to the company's main products are design, construction, service, quality and to a lesser extent individual solutions. With a view to ensure that the customer receives the agreed service, there is a requirement for documentation of the specific methods and procedures. As a goal to measure if the company fulfils the above, observance of delivery time and number of customer complaints are important indicators to reflect if the business processes work.

Focus will in the coming year be placed on additional reduction of the time of delivery and development without compromising on quality and technological level.

Research and development activities

The development activities are controlled by the parent enterprise and are primarily performed there. There were no major development activities during the financial year.

Future expectations

The Group's products are in a positive development process and the sales are expected to increase significantly in 2017 and the earnings are, as mentioned above, expected to improve.

The Group expects to continue a positive cash flow in 2017.

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**

**Egne kapitalandele
Treasury shares**

	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Beholdningen af egne kapitalandele er således: <i>Treasury shares comprise:</i>		
A-aktier, 27.250 stk. a nom. 1 kr.....	27.250	27
<i>A-shares, 27.250 units, in the denomination of DKK 1</i>		
	27.250	27
Egne kapitalandele i % af selskabskapitalen: <i>Treasury shares in % of share capital:</i>		
A-aktier.....	5,0	5,0
<i>A-shares</i>		
	5,0	5,0

Egne aktier er erhvervet af selskabet, idet én af selskabets aktionærer i tidligere regnskabsår ønskede at afhænde aktier, og øvrige aktionærer ikke ønskede at udvide ejerkredsen.

Treasury shares have been acquired by the company as one of its shareholders in the prior financial year desired to dispose of shares and the other shareholders did not wish to increase the number of owners.

Samfundsansvar

Selskabet ønsker at udvikle sin forretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssigt forsvarlig måde gennem efterlevelse af lovgivningen samt aktiviteter og indsatser af samfundsansvarlig karakter.

Selskabet har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og der henvises til ovenstående afsnit herom. I 2016 har ledelsen arbejdet videre med disse forhold.

Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer, således at der sikres en miljømæssig forsvarlig drift.

Corporate social responsibility

The company desires to develop its business and meet its strategic challenges in a financially and socially justifiable way by adherence to the legislation, and activities and measures of a social nature.

For a number of years the company has focused on environmental issues and the development of knowledge resources, and we refer to the above paragraph in this respect. In 2016 the management has further developed these issues.

The company has implemented policies comprising internal guidelines, goals and strategies according to which work is focused on ensuring a safe and healthy working environment and thinking environment and climatic conditions into the processes of the company in order to ensure environmentally responsible operations.

**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW****Samfundsansvar (fortsat)**

Selskabet omsætter sine politikker til handling gennem indførelse af ledelsessystemer og kontrolsystemer som opfølgning på arbejdsprocessen. Selskabet har certificeret sine ledelsessystemer og foretager løbende en evaluering, der systematisk gennemgår implementeringen af politikkerne. Som led i at forbedre selskabets miljø- og klimamæssige forhold arbejder selskabet på at reducere energiforbruget i driftsfasen.

Ledelsen vurderer generelt, at arbejdet med miljø og arbejdsmiljø bidrager positivt til selskabets omdømme og effektivitet. Selskabets arbejde med samfundsansvar har således betydet, at produktionsprocesserne er blevet mindre miljøbelastende, herunder er energiforbruget reduceret de seneste 3 år, mens genbrugsprocenten er øget betragteligt.

Det forventes i fremtiden, at der stadig sker forbedringer i ovenstående forhold.

Vi er i færd med at udarbejde en formel politik for vores samfundsansvar, således vi ikke længere blot lever efter nogle gode og sunde principper, men rent faktisk også nedfælder disse og efterfølgende skal vore væsentligste samarbejdspartnere tiltræde disse.

Klimapåvirkning

Selskabet har som en del af dets politikker for miljø og samfundsansvar fokus på nedbringelse af klimapåvirkningen fra selskabets produktion og distribution. Dette forventes primært opnået via anskaffelse af produktionsudstyr med lavt energiforbrug, når der sker ny investeringer og udskiftning af produktionsudstyr, samt via forbedringer af distributionen ved at varer pakkes mere komprimeret, så flere varer kan transporteres med samme fartøj og ved at omlægge en del af selskabets transport fra vejtransport til togtransport.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Vi vil fortsat positivt arbejde på at øge antallet af kvindelige ledere, ledere med anden kulturel baggrund end dansk og overvejer at udarbejde en skriftlig målsætning for dette område for bedre at understøtte disse.

Måltal

Selskabet har et mål om, at 15% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet skal være kvinder i 2019. Status ved udgangen af 2016 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder. For at opfylde målsætningen om flere kvindelige ledere, har selskabet bevidst allerede ansat flere kvindelige mellemledere.

Corporate social responsibility (continued)

The company translates its policies into action by introducing management systems and control systems as a follow-up on its working process. The company has certified its management systems and is continuously performing an evaluation which systematically goes through the implementation of the policies. As an element of improving the company's environmental and climatic situation, the company works on reducing the energy consumption in the phase of operation.

In general it is management's opinion that the work regarding environment and work environment is accretive to the company's image and efficiency. The company's work with social responsibility has also had the effect that the production processes have become less environmentally damaging; the consumption of energy has been reduced during the past 3 years, while the recycling percentage has increased considerably. In future, it is expected that these conditions will continue to improve.

We are in the process of preparing a formalised policy for our corporate social responsibility to ensure that we not only act according to good and sound principles but also write down these principles. Subsequently our most important business partners are to accept these principles.

Climatic impact

As an element of its policies relating to environmental and social responsibility, the company focuses on reducing the climatic impact of the company's production and distribution. This is expected to be reached primarily by the acquisition of production equipment with low consumption of energy when new investments and replacements are made of production equipment and through improvement of the distribution by more compact packing of goods so that more goods can be transported on the same vehicle and by redistributing part of the company's transport from road haulage to haulage by train.

Target figures and policies for the under-represented gender

We will continue to work on increasing the number of female executives, executives with a cultural background other than Danish, and we consider preparing a goal in writing for this area to be able to support it better.

Target figures

The Company has an objective that 15% of the Company's board members elected at the annual general meeting of shareholders must be women by 2019. At the end of 2016 none of the Company's board members are women. In order to achieve the objective of more female executives the Company has already deliberately employed several female mid-level managers.

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

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING..... NET REVENUE	1	678.292.032	498.183	162.060.062	145.882
Vareforbrug..... <i>Cost of sales</i>		-436.339.699	-305.151	-101.167.463	-89.715
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>	2	-75.507.476	-59.983	-21.448.992	-20.870
BRUTTORESULTAT..... GROSS PROFIT/LOSS		166.444.857	133.049	39.443.607	35.297
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	3	-126.003.989	-95.142	-31.462.048	-29.418
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-18.929.303	-15.212	-3.324.890	-3.005
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING PROFIT		21.511.565	22.695	4.656.669	2.874
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i>		4.679.400	452	9.952.420	7.454
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	4	388.769	1.195	904.228	1.622
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	5	-5.566.770	-4.299	-2.761.765	-2.011
RESULTAT FØR SKAT..... PROFIT BEFORE TAX		21.012.964	20.043	12.751.552	9.939
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-7.092.783	-6.166	-663.608	-606
ÅRETS RESULTAT..... PROFIT FOR THE YEAR	7	13.920.181	13.877	12.087.944	9.333

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
ASSETS					
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		434.283	495	220.397	161
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		3.316.686	4.616	2.790.000	3.985
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		85.976.389	57.860	0	0
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		162.953	69	29.780	0
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	8	89.890.311	63.040	3.040.177	4.146
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		11.324.263	12.228	9.872.287	10.102
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		4.841.449	3.245	743.063	820
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		1.190.676	839	373.333	432
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		163.039	0	0	0
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	9	17.519.427	16.312	10.988.683	11.354
Kapitalandele i dattervirksomheder.... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	78.958.519	47.470
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		0	37	0	0
Lejedepositum og andre til- godehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		3.739.795	4.059	2.291.365	2.294
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	10	3.739.795	4.096	81.249.884	49.764
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		111.149.533	83.448	95.278.744	65.264
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		21.407.908	17.317	14.051.813	10.250
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		6.429.523	5.066	6.429.523	5.066
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		52.903.860	37.617	2.890.192	2.180
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		6.269.712	64	0	16
Varebeholdninger..... <i>Inventories</i>		87.011.003	60.064	23.371.528	17.512

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		166.163.607	77.521	8.577.528	7.401
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		944.603	22	33.889.891	7.857
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		0	300	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.387.598	2.367	1.309.937	231
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	11	1.435.039	1.863	186.259	242
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		170.930.847	82.073	43.963.615	15.731
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		5.015.033	1.588	126.275	919
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		262.956.883	143.725	67.461.418	34.162
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		374.106.416	227.173	162.740.162	99.426

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
EQUITY AND LIABILITIES					
Aktiekapital.....	12	545.000	545	545.000	545
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	32.019.520	21.793
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger....		201.065	0	104.105	0
<i>Reserve for development projects</i>					
Overført overskud.....		49.957.083	38.395	18.034.523	16.602
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteressent.....		25.400.530	21.126	0	0
<i>Minority shareholders</i>					
EGENKAPITAL.....		76.103.678	60.066	50.703.148	38.940
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	13	431.793	839	329.000	281
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	14	275.000	275	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		0	0	1.501.570	0
<i>Provisions for equity investments in group enterprises</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		706.793	1.114	1.830.570	281
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til pengeinstitutter.....		24.560.622	16.472	8.000.000	4.566
<i>Bank loan</i>					
Gældsbreve.....		0	1.880	0	1.880
<i>Debt instruments</i>					
Anden gæld.....		7.849.500	6.423	6.499.500	6.423
<i>Other liabilities</i>					
Ansvarlig lånekapital.....		22.781.646	12.357	12.440.330	1.000
<i>Subordinate loan capital</i>					
Leasingforpligtelser.....		8.484.566	8.708	7.982.301	8.707
<i>Lease liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser.....	15	63.676.334	45.840	34.922.131	22.576
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristet gæld.....	15	24.907.520	20.242	12.547.003	9.141
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		42.589.193	15.575	23.114.699	4.062
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		103.806.762	43.299	30.213.445	11.844
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	2.871.457	7.440
<i>Debt, group enterprises</i>					
Skyldig selskabsskat.....		7.245.870	6.432	507.957	627
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		44.223.728	30.096	6.029.752	4.515
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	16	10.846.538	4.509	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser.....	233.619.611	120.153	75.284.313	37.629	
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>					
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		297.295.945	165.993	110.206.444	60.205
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		374.106.416	227.173	162.740.162	99.426
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	17				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	20				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen Group				
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for capital development projects</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Minoritets- interesser <i>Minority shareholders</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	545.000	0	38.395.498	21.125.651	60.066.149
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			56.373	42.097	98.470
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>				2.400.545	2.400.545
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Net adjustment of hedging instruments</i>			-381.667		-381.667
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			12.087.944	1.832.237	13.920.181
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transfer to reserve for development projects</i>		201.065	-201.065		
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	545.000	201.065	49.957.083	25.400.530	76.103.678

	Moderselskabet Parent company				
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Reserve for udviklings- omkost- ninger <i>Reserve for development projects</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	545.000	21.793.005	0	16.602.493	38.940.498
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		56.373			56.373
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Net adjustment of hedging instruments</i>				-381.667	-381.667
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		10.170.142		1.917.802	12.087.944
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transfer to reserve for development projects</i>			104.105	-104.105	
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	545.000	32.019.520	104.105	18.034.523	50.703.148

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

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	13.920.181	13.877	12.087.944	9.333
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	18.931.109	15.214	3.324.890	3.005
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	-4.296.900	-452	-9.569.920	-7.454
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	7.092.783	6.166	663.608	606
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	76.948	-132	0	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-7.387.656	-361	-734.349	-573
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-17.130.598	-3.663	-5.860.228	1.722
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-37.877.787	-10.969	-27.983.981	3.781
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	38.761.357	5.849	15.314.565	1.285
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	-381.667	-530	-381.667	0
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	11.707.770	24.999	-13.139.138	11.705
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-326.599	-2.538	-181.074	-550
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-4.690.466	-9.858	-1.672.619	-8.938
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	697.342	443	0	312
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-64.855.664	-6.109	-24.253.500	-6.072
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	18.149.440	619	149.440	619
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	0	0	3.500.000	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.. CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-51.025.947	-17.443	-22.457.753	-14.629

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

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	52.808.225	13.608	34.852.130	13.608
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-30.476.235	-18.353	-19.100.840	-6.959
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET. CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	22.331.990	-4.745	15.751.290	6.649
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-16.986.187	2.811	-19.845.601	3.725
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-13.987.116	-16.798	-3.142.823	-7.068
Likvider fra erhvervede dattervirksomheder..... <i>Cash from acquired subsidiaries</i>	-6.600.857	0	0	0
Overtagne likvider ved fusion..... <i>Cash acquired by merger</i>	0	0	0	200
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	-37.574.160	-13.987	-22.988.424	-3.143
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	5.015.033	1.588	126.275	919
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-42.589.193	-15.575	-23.114.699	-4.062
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	-37.574.160	-13.987	-22.988.424	-3.143

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>		Note
	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	
Nettoomsætning <i>Net revenue</i>					1
Segmentoplysninger <i>Segment details</i>					
Salg indland..... <i>Domestic sales</i>	572.788.792	431.847	89.154.534	94.122	
Salg udland..... <i>Foreign sales</i>	105.503.240	66.336	72.905.528	51.760	
	678.292.032	498.183	162.060.062	145.882	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer <i>Fee to statutory auditors</i>					2
Samlet honorar: <i>Total fee</i>					
Lovpligtig revision..... <i>Statutory audit</i>	566.875	414	150	150	
Erklæringsopgaver med sikkerhed..... <i>Assurance engagements</i>	5.000	5	0	0	
Skatterådgivning..... <i>Tax consultancy</i>	91.250	69	20	20	
Andre ydelser..... <i>Other services</i>	465.296	267	67	96	
	1.128.421	755	237	266	

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		Note
	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>					3
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 224 (2015: 186) <i>Group:</i>					
Moderselskabet: 75 (2015: 72) <i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	111.035.331	83.597	27.059.532	25.098	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	8.157.826	6.451	2.947.953	2.763	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	1.734.819	1.323	473.530	614	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	5.076.013	3.771	981.033	943	
<i>Other staff costs</i>					
	126.003.989	95.142	31.462.048	29.418	
Vederlag til direktion (tkr.).....	4.063	2.877	4.063	2.877	
<i>Remuneration of management</i>					
Vederlag til bestyrelse (tkr.).....	351	162	351	162	
<i>Remuneration of board of directors</i>					
	4.414	3.039	4.414	3.039	
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>					4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	25.275	0	492.974	440	
<i>Interests group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	363.494	1.195	411.254	1.182	
<i>Other interest income</i>					
	388.769	1.195	904.228	1.622	
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>					5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	48.067	41	
<i>Interests group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	5.566.770	4.297	2.713.698	1.970	
<i>Other interest expenses</i>					
	5.566.770	4.297	2.761.765	2.011	

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>		Note
	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	
Skat af årets resultat					6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	7.344.296	6.450	507.958	659	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.	-2.210	0	0	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-249.303	-234	155.650	-34	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	0	-50	0	-19	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>					
	7.092.783	6.166	663.608	606	
Forslag til resultatdisponering					7
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	10.170.142	5.610	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	12.087.944	9.333	1.917.802	3.723	
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat.....	1.832.237	4.544	0	0	
<i>Minority shareholders' share of profit of subsidiaries</i>					
	13.920.181	13.877	12.087.944	9.333	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	2.213.454	8.251.665
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	11.764
Tilgang..... <i>Additions</i>	188.794	15.000
Tilgang ved virksomhedsopkøb..... <i>Additions, acquisitions</i>	0	229.833
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	2.402.248	8.508.262
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	1.719.567	3.636.296
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation of the year</i>	248.398	1.455.685
Afskrivninger ved virksomhedsopkøb..... <i>Amortisation, acquisitions</i>	0	99.595
Afskrivninger 31. december 2016..... <i>Amortisation at 31 December 2016</i>	1.967.965	5.191.576
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	434.283	3.316.686

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets

8

	Koncernen <i>Group</i>	
	Goodwill	Udv. projekter under udførelse og forudbetalinger Development projects in progress and prepayments
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	78.837.463	68.612
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	-28.464
Tilgang..... <i>Additions</i>	42.556.753	122.805
Tilgang ved virksomhedsoptagelse..... <i>Additions, acquisitions</i>	550.000	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.962.426	0
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	119.981.790	162.953
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	20.978.233	0
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation of the year</i>	12.798.002	0
Afskrivninger ved virksomhedsoptagelse..... <i>Amortisation at acquisitions</i>	229.166	0
Afskrivninger 31. december 2016..... <i>Amortisation at 31 December 2016</i>	34.005.401	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	85.976.389	162.953

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets

8

Koncernens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye kontormøbler. Udviklingen forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort inden for 1-3 år. Undersøgelser har vist en efterspørgsel efter disse nye kontormøbler.

The Group's development projects are related to the development of new office furniture. The development is progressing as planned and is expected to be completed within 1-3 years. Studies have shown a demand for this new office furniture.

	Moderselskabet Parent company		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Development projects completed</i>	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.415.206	7.150.000	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	151.294	0	29.780
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	1.566.500	7.150.000	29.780
Afskrivninger 1. januar 2016..... <i>Amortisation at 1 January 2016</i>	1.254.237	3.165.000	0
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	91.866	1.195.000	0
Afskrivninger 31. december 2016..... <i>Amortisation at 31 December 2016</i>	1.346.103	4.360.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	220.397	2.790.000	29.780

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye kontormøbler. Udviklingen forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort inden for 1-3 år. Undersøgelser har vist en efterspørgsel efter disse nye kontormøbler.

The company's development projects are related to the development of new office furniture. The development is progressing as planned and is expected to be completed within 1-3 years. Studies have shown a demand for this new office furniture.

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

9

	Koncernen <i>Group</i>	
	Produktions- anlæg og driftsmateriel og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, anlæg og driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	27.994.978	11.174.540
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	0	5.936
Overførsel..... <i>Transferred</i>	16.700	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.471.332	2.503.518
Tilgang ved virksomhedsopkøb..... <i>Additions, acquisitions</i>	0	3.339.044
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.587.595
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	29.483.010	15.435.443
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	15.767.111	7.929.739
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	0	-15.593
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-843.311
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	2.391.636	1.657.409
Afskrivninger ved virksomhedsopkøb..... <i>Depreciations, acquisitions</i>	0	1.865.750
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	18.158.747	10.593.994
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	11.324.263	4.841.449
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	9.147.997	993.897

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen Group	
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Mat.anlægsakti er under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	2.452.432	0
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang.....	552.577	163.039
<i>Additions</i>		
Tilgang ved virksomhedsopkøb.....	148.614	0
<i>Additions, acquisitions</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	3.153.623	163.039
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	1.613.131	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger.....	333.037	
<i>Depreciation for the year</i>		
Afskrivninger ved virksomhedsopkøb.....	16.779	
<i>Depreciations, acquisitions</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	1.962.947	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	1.190.676	163.039
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

9

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Produktions- anlæg og driftsmateriel og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, og driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	23.360.292	5.621.659	950.500
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.260.176	350.443	62.000
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	24.620.468	5.972.102	1.012.500
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	13.257.912	4.802.119	518.332
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.490.269	426.920	120.835
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	14.748.181	5.229.039	639.167
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	9.872.287	743.063	373.333
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	9.147.997	367.297	

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

10

	Koncernen <i>Group</i>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Lejededesitum og andre til- godehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	36.875	4.058.939
Overførsel..... <i>Transferred</i>	-36.875	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	194.189
Tilgang ved virksomhedsoptag..... <i>Additions, acquisitions</i>	0	504.129
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.017.462
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	0	3.739.795
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	0	3.739.795

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

10

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Lejedespositum og andre til- godehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	10.053.810	2.294.580
Tilgang..... <i>Additions</i>	24.253.500	14.963
Til-/afgang ved fusion..... <i>Additions/disposals relating to merger</i>	13.983.887	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-7.784.505	-18.178
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	40.506.692	2.291.365
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	23.110.711	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	56.373	
Udloddet resultat..... <i>Dividend distributed</i>	-3.500.000	
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	8.332.306	
Til-/afgang ved fusion..... <i>Additions/disposals relating to merger</i>	1.754.812	
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	11.811.443	
Opskrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	41.565.645	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2016</i>	2.607.360	
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	2.938.765	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016..... <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i>	5.546.125	
Saldo ultimo..... <i>Balance end of period</i>	76.526.212	2.291.365
Underbalance, hensatte forpligtelser..... <i>Negative balance, provisions</i>	1.501.570	
Underbalance, tilgodehavender..... <i>Negative balance, receivables</i>	930.737	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	78.958.519	2.291.365

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments

10

Goodwill
Goodwill

Der har i årets løb været flere erhvervelser af kapitalandele. Kostprisen for kapitalandelen udgør 24.254 tkr. Goodwill af årets køb udgør 13.762 tkr.

Bogført værdi af goodwill indregnet under kapitalandele i dattervirksomheder udgør pr. 31. december 2016 20.226 tkr.

Several acquisitions of equity investments were carried out during the year. The cost of the equity investments is DKK ('000) 24,254. Goodwill of the acquisitions amounts to DKK ('000) 13,762.

The carrying amount of goodwill recognised under equity investments at 31 December 2016 is DKK ('000) 20,226.

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Holmris US, Inc., USA.....	256.039	668.938	100,00 %
Labofa A/S, Vemmelev.....	9.778.711	4.254.883	100,00 %
Designbrokers Procurement ApS, København K.....	1.272.176	615.932	51,00 %
Designbrokers Hosp. Int. ApS, København K.....	50.000	-	51,00 %
Designbrokers International ApS, København K.....	-3.852.588	-3.988.501	51,00 %
Holmris DK A/S, Bjerringbro.....	75.791.687	8.804.671	65,62 %

Periodeafgrænsningsposter
Prepayments and accrued income

11

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

Prepayments and accrued income recognised under current assets relate to costs in subsequent periods.

Aktiekapital
Share capital

12

Aktiekapitalen er fordelt således:

Specification of the share capital:

A.aktier, 545 stk. a nom. 1.000 kr.....	545.000	545
<i>A-shares, 545 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	545.000	545

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

13

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter, periodeafgrænsningsposter, hensatte forpligtelser, fremførte skattemæssige underskud mv.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of inventories, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognized finance leases, accrued income, provisions for liabilities, tax losses carried forward etc.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax relates to:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver.....	332.000	457	99.000	158
<i>Intangible fixed assets</i>				
Materielle anlægsaktiver.....	13.893	-14	36.000	-32
<i>Tangible fixed assets</i>				
Omsætningsaktiver.....	285.900	457	194.000	155
<i>Current assets</i>				
Hensatte forpligtelser.....	-61.000	-61	0	0
<i>Provisions for liabilities</i>				
Fremført underskud.....	-139.000	0	0	0
<i>Tax losses carried forward</i>				
	431.793	839	329.000	281
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	839.000	892	281.000	334
<i>Deferred tax at 1 January 2016</i>				
Hensat i året.....	0	0	48.000	0
<i>Provisions for the year</i>				
Tilbageført i året.....	-356.854	-53	0	-53
<i>Carried back during the year</i>				
Tilgang ved virksomhedsopkøb.....	-50.353	0	0	0
<i>Additions, acquisitions</i>				
Udskudt skat 31. december 2016.....	431.793	839	329.000	281
<i>Deferred tax at 31 December 2016</i>				

Andre hensatte forpligtelser
Other provisions for liabilities

14

0-1 år.....	275.000	0	0	0
<i>0-1 year</i>				

Andre hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til reklamationer og retssager mv.
Other provisions for liabilities relate to expected cost of complaints and litigation etc.

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

15

	Koncernen <i>Group</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
	<i>1/1 2016 total liabilities</i>	<i>31/12 2016 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank loan</i>	22.699.741	33.242.151	8.681.529	1.100.000
Gældsbreve..... <i>Debt instruments</i>	4.879.912	1.879.912	1.879.912	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	8.423.500	9.831.500	1.982.000	0
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>	19.451.164	33.179.372	10.397.726	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	10.628.495	10.450.919	1.966.353	1.494.937
	66.082.812	88.583.854	24.907.520	2.594.937
	Moderselskabet <i>Parent company</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>
	<i>1/1 2016 total liabilities</i>	<i>31/12 2016 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank loan</i>	6.066	10.000.000	2.000.000	0
Gældsbreve..... <i>Debt instruments</i>	4.880	1.879.912	1.879.912	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	8.423	8.481.500	1.982.000	0
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>	2.000	17.225.421	4.785.091	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	10.348	9.882.301	1.900.000	1.494.937
	31.717	47.469.134	12.547.003	1.494.937

Andele af moderselskabets og koncernens langfristede gældsforpligtelser i kategorien 'Anden gæld' er bundet op på udbytteudlodning i dattervirksomheder. Da det ikke kan forudsiges, hvorledes udlodningen vil forløbe, kan der ikke gives oplysninger om afviklingen herpå.

Part of the parent company and the Group's long-term debt in the category 'Other liabilities' is tied to dividend distribution in subsidiaries. It cannot be predicted how the distribution will be and, therefore, no information can be given on the settlement hereof.

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>		Note
	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	2016 kr. DKK	2015 tkr. DKK '000	
Periodeafgrænsningsposter					16
<i>Accruals and deferred income</i>					
Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, vedrører modtagne betalinger vedrørende indtægter mv. i efterfølgende regnskabsår.					
<i>Accruals and deferred income recognised under current liabilities relate to captured payments etc. in subsequent periods.</i>					

**Eventualposter mv.
Contingencies etc.**

17

Der påhviler såvel moder- som koncernselskabet sædvanlig garanti på leverede varer.

Moderselskabet er involveret i 1 verserende sag, hvor udfaldet er meget vanskeligt at forudsige. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af sagen ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling i væsentlig grad.

Moderselskabet har givet tilsagn om finansiering af driften i dattervirksomheden Designbrokers International ApS og dennes dattervirksomheder.

Operationel leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter, der pr. statusdagen har en restløbetid på mellem 1 og 59 måneder med en samlet restleasingydelse på 4.733 tkr.

Huslejeforpligtelse

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en samlet gennemsnitlig årlig leje på 9.153 tkr. Flere af huslejekontrakterne er uopsigelig i en periode fremad, og forpligtelsen i uopsigelsesperioden udgør 20.092 tkr.

The parent company and the Group are subject to the common warranty on supplied goods.

The parent company is involved in one pending case where the outcome is very difficult to predict. The management believes that the outcome of the pending case will not affect the parent company's financial position significantly.

The parent company has consented to finance the operations of the subsidiary Designbrokers International ApS and its subsidiaries.

Operating leases

The Group has entered into operating lease agreements with a residual term at the balance sheet date of 1 to 59 months, and a total residual lease payment of DKK ('000) 4,733.

Rental liability

The Group has signed tenancy agreements with an average total annual rent of DKK ('000) 9,153. Several of the tenancy agreements are non-terminable for a certain period and the liability during the period of non-terminability is DKK ('000) 20,092.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for HI 97 ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other Group companies in the joint taxable Group for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of HI 97 ApS, which serves as management company for the joint taxation.

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities****18**

Der er til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut afgivet virksomhedspant på nom. 36.500 tkr. med sikkerhed i goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, med en regnskabsmæssig værdi på 217.377 tkr.

Der er til sikkerhed for engagement med kunder og udlejere stillet arbejds- og betalingsgarantier for 5.174 tkr.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der udstedt skadesløsbrev på 1.800 tkr., der givet pant i driftsmateriel og goodwill.

Koncernselskaberne Holmrís A/S, Holmrís DK A/S, Labofa A/S og Holmrís.Designbrokers A/S har alle overfor pengeinstitut afgivet ubegrænset selvskyldnerkaution for hinandens mellemværender med pengeinstituttet.

Moderselskabet har indgået pantsætningsaftale vedrørende kapitalandele i dattervirksomhed til sikkerhed for opfyldelse af forpligtelser i henhold til gældsbev. Herudover har en dattervirksomhed indgået pantsætningsaftale vedrørende kapitalandele i dattervirksomhed til sikkerhed for bankmellemværende.

As security for the balance with the bank, a business charge has been issued of a nominal amount of DKK ('000) 36,500 secured on goodwill, intangible rights, trade receivables, inventory, other plant, machinery, tools and equipment, of a carrying amount of DKK ('000) 217,377.

As security for the balance with customers and landlords, performance and payment guarantees of DKK ('000) 5,174 have been issued.

As security for debt to the bank, a letter of indemnity of DKK ('000) 1,800 has been issued providing security on operating equipment and goodwill.

The Group companies Holmrís A/S, Holmrís DK A/S, Labofa A/S and Holmrís.Designbrokers A/S have issued unlimited surety to the bank for their accounts with the bank.

The parent company has signed a pledge agreement relating to investments in subsidiary as security for the subsidiary's fulfillment of its obligations under the debt instrument. In addition a subsidiary has signed a pledge agreement relating to investments in subsidiary as security for accounts with the bank.

**NOTER
NOTES****Note****Nærtstående parter
*Related parties***

19

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

HI 97 ApS, Gammel Strandvangsvej 7, 8250 Egå.

Direktør Henrik Holmrís Hansen, Gammel Strandvangsvej 7, 8250 Egå.

Transaktioner med nærtstående parter

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

The company's related parties include the following:

Controlling interest

HI 97 ApS, Gammel Strandvangsvej 7, 8250 Egå.

Director Henrik Holmrís Hansen, Gammel Strandvangsvej 7, 8250 Egå.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to the Danish Financial Statements Act §98c (7) information is provided only about transactions that have not been conducted on common market conditions.

Afledte finansielle instrumenter

20

Derivative financial instruments

Koncernen har indgået valutaterminkontrakter til kurssikring af fremtidigt varesalg i NOK og USD for i alt 33.577 tkr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en negativ værdi på 489 tkr. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.

The Group has entered into currency exchange contracts to hedge future sales in NOK and USD of a total of DKK ('000) 33.577. Compared to the exchange rate at the balance sheet date, the contracts have a negative value of DKK ('000) 489. The currency loss is recognized in equity.

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Holmrís A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

I henhold til sammenlægningsmetoden, er moder- og dattervirksomheden Laos Holding A/S fusioneret med virkning fra 1. januar 2016, hvor Holmrís A/S er den fortsættende virksomhed. Som følge af fusionen er der foretaget tilretning af sammenligningstal omfattende de konsoliderede tal for de fusionerede virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation
Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Minoritetsinteresser er præsenteret som en særskilt post under koncernegenkapitalen. Minoritetsinteresser var tidligere indregnet på en særskilt post under koncernens passiver. Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet er præsenteret som en del af resultatdisponeringen. Andelen var tidligere medtaget som en særskilt post i koncernresultatopgørelsen. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis. Ændringen medfører at koncernegenkapitalen pr. 31. december 2015 er forhøjet med 21.126 tkr. og pr. 31. december 2016 med 25.401 tkr.

Koncernregnskab

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

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

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

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

The annual report has been prepared using the same accounting policies as last year, except for the following changes.

According to the consolidation method the parent company and the subsidiary Laos Holding A/S merged with effect from 1 January 2016 with Holmrís A/S as the continuing enterprise. As a consequence of the merger the comparative consolidated figures has been restated for the merged enterprises.

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Minority shareholders are presented as a separate component in the Group's equity. Minority shareholders were previously recognized as a separate component in the Group's liabilities. Minority shareholders' share of the consolidated profit is presented as a part of proposed distribution of profit. The minority shareholders' share of the consolidated profit was previously included as a separate component in the consolidated income statement. Comparative figures have been adjusted to the new accounting policy. The result of the amendment is that the Group's equity at 31 December 2015 is increased by DKK ('000) 21,126, and at 31 December 2016 by DKK ('000) 25,401.*

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Holmrís A/S and its subsidiaries in which Holmrís A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises, in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the Group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, intercompany balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på grund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på grund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på grund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Holmris A/S indgår i koncernregnskabet for HI 97 ApS, Gammel Strandvangsvej 7, 8250 Egå, CVR-nr. 20 51 26 36, som er koncernens ultimative moderselskab.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the income statement upon acquisition.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised intercompany gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of intercompany gains and losses.

Holmris A/S is included in the consolidated financial statements of HI 97 ApS, Gammel Strandvangsvej 7, 8250 Egå, Denmark, CVR no. 20 21 26 36, which is the Group's ultimate parent company.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5-20 år. Afskrivningsperioden på 20 år vedrører købet af moderselskabets varemærke, som udgør et væsentligt grundlag for selskabets indtjening nu og fremover.

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Income from investments in subsidiaries

The proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the parent company.

Financial income and expenses

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

Tax

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

BALANCE SHEET**Intangible fixed assets**

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5-10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Acquired rights are measured at the lower of cost less accumulated amortisation. Rights are amortised over the estimated useful life, which is estimated to 5-20 years. The amortisation period of 20 years relates to the acquisition of the parent company's trademark, which forms an important basis for the company's earnings now and in the future.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, 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 den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Produktionsanlæg og maskiner: 3-10 år, 0% i restværdi.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar: 3-8 år, 0-50% i restværdi (restværdi på op til 50% vedrører biler).

Indregning af lejede lokaler: 3-10 år, 0% i restværdi.

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

Development costs comprise costs, which directly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

Tangible fixed assets

Leasehold improvements, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment.

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

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

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

Production plant and machinery: 3-10 years, 0% in residual value.

Other plant, fixtures and equipment: 3-8 years, 0-50% in residual value (residual value of up to 50% relate to cars).

Leasehold improvements: 3-10 years, 0% in residual value.

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

**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 i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Lease contracts

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

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

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life, which is determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5-10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**

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

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita. Øvrige tilgodehavender, indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris baseret på vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

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

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Investments in associated enterprises are measured at cost.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated. Other receivables recognised as fixed assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of fixed assets

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at cost based on weighted average prices. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.

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

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost, and direct and indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management.

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

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til reklamationer og retssager mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Reklamationsforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for reklamationsperioden.

Hensatte forpligtelser til retssager vedrørende igangværende retssager, der endnu ikke er afsluttet, og hvor ledelsen vurderer, at der eksisterer en tabsrisiko.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is impaired to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of complaints and litigation etc.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the costs necessary at the balance sheet date to settle the liabilities. Provisions with an expected due date of more than one year from the balance sheet date are measured at discounted value.

Complaints commitments include commitments to remedy defects during the warranty period

Provisions for litigation related to ongoing litigation, which has not been completed, and for which management believes that there is a risk of loss.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES****Skyldig skat og udskudt skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

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

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax on account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

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

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

Liabilities

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

Other liabilities, which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt, are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømmer, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Derivative financial instruments

The initial recognition measures derivative financial instruments in the balance sheet at cost price and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of the fair value of a recognised asset or a recognised liability is recognised in the income statement together with possible changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability. .

Change in fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the criteria for hedging of future cash flows is recognised under receivables or payables and under equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, all amounts recognised under equity are transferred from equity and recognised under initial cost for the asset or liability, respectively. If the future transaction results in income or expenses, amounts recognised under equity are transferred to the income statement for the period where the income statement was affected by the hedged amount.

As regards possible derivative financial instruments, which do not comply with the criteria for classification as hedging instruments, any changes in fair value are recognised on a current basis in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

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

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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

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

The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

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