
Overland A/S

Industrivej 21, DK-3300 Frederiksværk

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 21 41 11 91

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/4 2016*

Jørgen Wad Johansen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 32
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Overland A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 26. april 2016
Frederiksværk, 26 April 2016

Direktion *Executive Board*

Jørgen Wad Johansen

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Overland
formand
Chairman

Ulrik Overland

Lilian Overland

Jørgen Wad Johansen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Overland A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Til kapitalejerne i Overland A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Overland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Shareholders of Overland A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

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

Auditor's Responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

ments are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

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

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hillerød, den 26. april 2016

Hillerød, 26 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Michael Blom

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Overland A/S
Industrivej 21
DK-3300 Frederiksværk

Telefon: + 45 47 76 00 00
Telephone:

CVR-nr.: 21 41 11 91
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Halsnæs
Municipality of reg. office:

Ejere
Owners

Aleta Holding ApS, Lange-Müllers Alle 26, 2960 Rungsted Kyst
Cygnus Holding ApS, Ørebakken 23, 3000 Helsingør
Rabelli Holding ApS, Sanskevej 9B, 2960 Rungsted Kyst

Tilknyttede virksomheder
Group companies

Knudsen Plast A/S, 3300 Frederiksværk, 100 %
Knudsen Kilen A/S, 3300 Fredriksværk, 100 %
Overland Ejendomme A/S, 3300 Frederiksværk, 100 %
Knudsen Plast s.r.o., Slovakiet, 100 %
Overland Construction Supply Inc., USA, 100 %

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Overland, formand (*Chairman*)
Ulrik Overland
Lilian Overland
Jørgen Wad Johansen

Direktion
Executive Board

Jørgen Wad Johansen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	27.702	33.126	31.158	28.071	26.909
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	5.441	13.752	10.189	5.357	5.595
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.441	13.752	10.189	5.357	5.595
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-729	-678	-995	-372	-739
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.755	9.966	6.893	3.835	3.676
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	92.976	83.130	80.535	75.887	79.421
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	53.849	53.577	45.219	47.119	45.043
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	8.185	17.074	10.035	16.245	11.906
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-23.922	-8.155	-6.269	-2.672	627
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-22.630	-7.024	-6.531	-5.215	-4.279
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	189	152	160	167	186
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	5,9%	16,5%	12,7%	7,1%	7,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	57,9%	64,4%	56,1%	62,1%	56,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	5,1%	20,2%	14,9%	8,3%	8,4%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er fremstilling og salg af sprøjtetøbte artikler i masseproduktion dels som ordreproduktion og dels for egen regning.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.755.487, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 53.849.012.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets og koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet og anses for tilfredsstillende.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2016 forventes et positivt resultat på niveau med 2015.

Eksternt miljø

Koncernen tilstræber gennem aktiv ledelse at gå forud for gældende miljøkrav i såvel det ydre som det indre miljø.

Koncernen vil reducere belastningen af miljøet ved at minimere brugen af materialer og energi, samt at minimere emissionen fra virksomhedens processer.

Main activity

The main activity of the Group is the manufacture and sale of injection moulded components in bulk production, partly as production to order and partly for the Group's own account.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of DKK 2,755,487, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 53,849,012.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The results and financial development of the Company and the Group were as expected and are considered satisfactory.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

A profit at the 2015 level is expected for 2016.

External environment

It is the aim of the Group, through active management, to be at the leading edge of current environmental requirements both as regards the external and internal environment.

The Group will reduce its environmental impacts by minimising the use of materials and energy and by minimising emissions from its processes.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Koncernen indgår løbende som ansvarlig partner i kundernes udvikling af nye projektkoncepter.

Koncernen lever op til de stigende krav til kvalitet, snævre tolerancer, håndtering af kritiske råvarer og tilbyder stor fleksibilitet og høj grad af leveringsdygtighed/-sikkerhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Intellectual capital resources

The Group continuously participates as a responsible partner in customers' development of new product concepts.

The Group lives up to the increasing demands for quality, narrow tolerances and management of critical raw materials, and offers great flexibility and a high level of delivery capacity and reliability.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		27.701.724	33.126.060	1.252.423	1.203.507
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-10.497.311	-8.111.688	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-11.763.873	-11.262.749	-2.211.343	-2.350.531
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		5.440.540	13.751.623	-958.920	-1.147.024
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.440.540	13.751.623	-958.920	-1.147.024
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	3.385.150	10.747.136
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	174.592	285.451	375.831	392.033
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-903.220	-963.561	-238.743	-278.479
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.711.912	13.073.513	2.563.318	9.713.666
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.956.425	-3.107.554	192.169	252.293
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.755.487	9.965.959	2.755.487	9.965.959

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	3.176.800	2.382.600	3.176.800	2.382.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	-5.215.859	4.720.907
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-421.313	7.583.359	4.794.546	2.862.452
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	2.755.487	9.965.959	2.755.487	9.965.959

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Software og rettigheder <i>Software and patents</i>		223.172	338.348	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	223.172	338.348	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		17.966.518	13.416.889	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		21.444.772	10.682.103	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.307.980	1.025.189	189.782	55.451
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.593.306	2.720.337	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	44.312.576	27.844.518	189.782	55.451
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	0	52.996.516	52.509.796
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	7	2.700.000	1.200.000	2.700.000	1.200.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	2.200	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.702.200	1.200.000	55.696.516	53.709.796
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		47.237.948	29.382.866	55.886.298	53.765.247
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	8	21.807.157	20.982.435	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	10.351.803	11.199.532	116.797	100.786
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	539.788	1.664.342
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	3.909.605	2.610.724	2.169	10.277
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	0	0	0	9.743
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>	149.518	0	205.965	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	300.548	267.105	4.997	61.544
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	14.711.474	14.077.361	869.716	1.846.692
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	0	3.548.279	0	3.548.279
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	9.219.880	15.139.489	1.131.024	647.053
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	45.738.511	53.747.564	2.000.740	6.042.024
Aktiver <i>Assets</i>	92.976.459	83.130.430	57.887.038	59.807.271

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.884.000	15.884.000	15.884.000	15.884.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	22.194.874	27.410.733
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		34.788.212	35.310.534	12.593.338	7.899.801
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		3.176.800	2.382.600	3.176.800	2.382.600
Egenkapital Equity	9	53.849.012	53.577.134	53.849.012	53.577.134
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.810.205	1.928.656	5.590	0
Hensatte forpligtelser Provisions		1.810.205	1.928.656	5.590	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		7.508.922	8.346.230	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.087.062	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	11.595.984	8.346.230	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	5.579.450	810.892	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	633.665	0	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.791.114	5.916.703	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	23.241	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		3.423.946	5.505.496	3.423.946	5.505.496
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	633.672	0	19.341
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.293.083	6.411.647	585.249	705.300

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kortfristede gældsforpligtelser		25.721.258	19.278.410	4.032.436	6.230.137
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser		37.317.242	27.624.640	4.032.436	6.230.137
<i>Debt</i>					
Passiver		92.976.459	83.130.430	57.887.038	59.807.271
<i>Liabilities and equity</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	11				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Medarbejderforhold	12				
<i>Staff</i>					

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	0	35.310.534	2.382.600	53.577.134
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-101.009	0	-101.009
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.382.600	-2.382.600
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-421.313	3.176.800	2.755.487
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.884.000	0	34.788.212	3.176.800	53.849.012

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	27.410.733	7.899.801	2.382.600	53.577.134
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-101.009	0	-101.009
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.382.600	-2.382.600
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-5.215.859	4.794.546	3.176.800	2.755.487
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.884.000	22.194.874	12.593.338	3.176.800	53.849.012

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.755.487	9.965.959
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	8.773.437	9.765.245
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	242.701	1.502.153
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		11.771.625	21.233.357
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		174.593	285.450
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-903.220	-963.561
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		11.042.998	20.555.246
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.858.066	-3.480.938
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		8.184.932	17.074.308
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-77.416	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-22.630.147	-7.023.895
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.500.000	-1.200.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		287.565	69.125
Salg/køb værdipapirer inkl. kursregulering <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		-2.200	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-23.922.198	-8.154.770

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-4.103.979
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		3.931.251	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		4.720.727	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.382.600	-1.588.400
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	-4.485
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities		6.269.378	-5.696.864
Ændring i likvider Change in cash and cash equivalents		-9.467.888	3.222.674
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		18.687.768	15.465.094
Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December		9.219.880	18.687.768
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		9.219.880	15.139.489
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	3.548.279
Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December		9.219.880	18.687.768

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	154.540	105.942
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	174.592	285.451	221.291	286.091
<i>Other financial income</i>				
	174.592	285.451	375.831	392.033
2 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	0	13.550
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	903.220	963.561	238.743	264.929
<i>Other financial expenses</i>				
	903.220	963.561	238.743	278.479
3 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.909.435	3.618.909	-207.502	-247.684
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	46.990	-511.355	15.333	-4.609
<i>Deferred tax for the year</i>				
	1.956.425	3.107.554	-192.169	-252.293

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Software og rettigheder <i>Software and pa- tents</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.850.792
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	603
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	77.416
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-61.500
	<hr/> 4.867.311
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.512.443
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	585
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	192.611
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-61.500
	<hr/> 4.644.139
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<hr/> 223.172

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	32.042.840	57.651.334	5.597.173	2.720.337
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	16.016	32.571	3.534	1.721
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	6.245.356	14.671.145	842.398	1.470.782
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.841.228	-1.357.569	-599.534
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>38.304.212</u>	<u>68.513.822</u>	<u>5.085.536</u>	<u>3.593.306</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	18.625.951	46.969.233	4.571.983	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	8.029	22.092	2.471	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.703.714	3.871.849	320.210	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.794.124	-1.117.108	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>20.337.694</u>	<u>47.069.050</u>	<u>3.777.556</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>17.966.518</u>	<u>21.444.772</u>	<u>1.307.980</u>	<u>3.593.306</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>1.091.120</u>	<u>0</u>	<u>3.611.904</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	377.109
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	212.255
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-150.000
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	439.364
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	321.658
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	55.424
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-127.500
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	249.582
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	189.782
	<hr/>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	0
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	189.782
	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	19.099.063	18.792.931
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	306.132
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	19.099.063	19.099.063
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	33.410.733	25.689.826
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-101.009	-26.229
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	3.734.660	10.747.136
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-6.000.000	-3.000.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance	-349.510	0
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	30.694.874	33.410.733
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	3.202.579	0
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	52.996.516	52.509.796
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Knudsen Plast A/S	Halsnæs	4.000.000	100%	19.509.994	1.456.687
Knudsen Kilen A/S	Halsnæs	2.500.000	100%	9.075.619	2.084.763
Overland Ejendomme A/S	Halsnæs	500.000	100%	7.676.724	733.441
Knudsen Plast s.r.o.	Varnov nad Top'lou, Slovakiet	T.SKK 5.020.000	100%	16.734.179	2.481.864
Overland Construction Supply Inc.	Gambrills, USA	USD 50.000	100%	-2.853.069	-3.022.095
Intern avance			0%	-349.510	-349.510
				<u>49.793.937</u>	<u>3.385.150</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.200.000	2.200	1.200.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.500.000	0	1.500.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.700.000</u>	<u>2.200</u>	<u>2.700.000</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	0	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.700.000</u>	<u>2.200</u>	<u>2.700.000</u>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
8 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.649.240	9.066.037	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	533.490	476.575	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	12.624.427	11.439.823	0	0
	<u>21.807.157</u>	<u>20.982.435</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Antal</i>	Nominel værdi <i>Nominel værdi</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	1.092	109.200
B-aktier <i>B-shares</i>	157.748	15.774.800
		15.884.000

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

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	15.884.000	15.884.000	17.859.000	17.859.000	17.859.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	-1.975.000	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	15.884.000	15.884.000	15.884.000	17.859.000	17.859.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	5.031.306	5.661.095	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.477.616	2.685.135	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.508.922	8.346.230	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	5.579.450	810.892	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	13.088.372	9.157.122	0	0
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	1.519.900	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.567.162	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.087.062	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	633.665	0	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	4.720.727	0	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	532.044	298.208	0	41.059
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	667.968	213.984	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	1.200.012	512.192	0	41.059
Licensaftaler mv.	0	58.800	0	0
<i>Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of agreement</i>				
Sikkerhedsstillelser				
<i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	10.446.199	9.562.778	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Løseørepant på nom. kr. 5.000.000 (Jyske Bank), der giver pant i driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi på	6.686.565	5.771.218	0	0
<i>A charge of nominally DKK 5,000,000 (Jyske Bank) on operating equipment of a total carrying amount of</i>				
Eventualforpligtelser				
<i>Contingent liabilities</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Moderselskab:

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede skattetilsvær for 2015 udgør t.kr. 0.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total tax charge for 2015 amounts to DKK 0k.

Koncern:

Knudsen Plast A/S hæfter overfor Overland Ejendomme A/S` lån opr. stort kr. 6.721.000 til BRF Kredit for den til enhver tid værende restgæld, som pr. 31. december 2015 udgjorde kr. 5.565.454.

The Company is liable for the loan of Overland Ejendomme A/S of originally DKK 6,721,000 with BRF Kredit in respect of the outstanding debt from time to time; at 31 December 2015, the outstanding debt amounted to DKK 5,565,454.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	36.439.301	32.673.164	1.741.272	1.738.788
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	1.664.965	1.548.181	92.616	86.534
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	3.795.794	3.279.515	13.922	14.979
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.033.998	1.816.048	25.737	26.246
<i>Other staff expenses</i>				
	43.934.058	39.316.908	1.873.547	1.866.547
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	31.511.940	27.751.398	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	6.797.047	6.218.886	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	5.625.071	5.346.624	1.873.547	1.866.547
<i>Administrative expenses</i>				
	43.934.058	39.316.908	1.873.547	1.866.547
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	189	152	4	4
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-174.592	-285.451
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	903.220	963.561
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.088.384	5.979.581
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.956.425	3.107.554
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	8.773.437	9.765.245

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-824.722	379.472
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-484.595	2.408.456
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	1.552.018	-1.285.775
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	242.701	1.502.153

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Overland A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C .

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

Basis of Preparation

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Konsolideringspraksis

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

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

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

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

Basis of consolidation

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

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

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

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

Amortisation of goodwill is recognised in "Amortisation, depreciation and impairment losses".

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

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

Translation policies

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Resultatopgørelsen

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

Nettoomsætning

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

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit/loss

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

Revenue

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

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

Cost of sales

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede

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

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrative expenses

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	7 - 10 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

Production buildings	50 years
Plant and machinery	5 - 10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 7 years
Leasehold improvements	7 - 10 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries and associates

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Inventories

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Værdipapirer og kapitalandele

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

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til anskaffelsessum eller lavere nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Current asset investments

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

Prepayments

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

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af

Deferred income

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity