

Timberman Denmark A/S

Havnevej 11, 9560 Hadsund
CVR-nr. / CVR no. 25 77 63 80

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.04.16

Keld Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	14 - 15
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	16 - 23
Noter Notes	24 - 31

Selskabet

The company

Timberman Denmark A/S
Havnevej 11
9560 Hadsund
Telefon / Tel.: 99 52 52 52
Telefax / Fax: 99 52 52 99
E-mail: timberman@timberman.dk
Hjemsted / Registered office: Mariagerfjord
CVR-nr. / Reg. No.: 25 77 63 80

Bestyrelse

Board of Directors

Antonio Cruz, formand / chairman
Rui Fernandes
Bjarne Mousten Pedersen
Keld O. Jensen

Direktion

Executive Board

Keld O. Jensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Jyske Bank A/S

Modervirksomhed

Parentcompany

Amorim Revestimentos S.A., Portugal

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Timberman Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsund, den 1. februar 2016
Hadsund, February 1, 2016

Direktionen Executive Board

Keld O. Jensen

Bestyrelsen Board of Directors

Antonio Cruz
Formand / Chairman

Rui Fernandes

Bjarne Mousten Pedersen

Keld O. Jensen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Timberman Denmark A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position, results and cash flows.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Til kapitalejerne i Timberman Denmark A/S**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Timberman Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the capital owners of Timberman Denmark A/S**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Timberman Denmark A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of 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 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 that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hadsund, den 1. februar 2016

Hadsund, February 1, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Brian Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

ration of 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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.981	3.470	1.014	264	735
Årets resultat Profit/loss for the year	3.407	2.052	109	-438	27
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	30.173	27.682	30.398	29.542	25.228
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.813	1.064	1.620	4.796	4.262
Egenkapital Equity	9.991	6.585	4.533	4.424	4.862
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrøm fra:					
Net cash flow:					
Driften Operating activities	6.809	5.664	2.292	-348	-5.491
Investeringer Investing activities	-1.259	-994	-1.620	-1.588	-877
Finansiering Financing activities	349	-208	-197	235	1.980
Årets pengestrømme Cash flows for the year	5.899	4.462	475	-1.701	-4.388

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning	41,1%	36,9%	2,4%	-9,4%	1,1%
Return on equity					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	33,1%	23,8%	14,9%	15,0%	19,3%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	10	12	13	13	12
Number of employees (average)					

Hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten består i produktudvikling, salg og markedsføring af træ- og korkgulve på det nordiske marked.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 3.406.592 mod DKK 2.051.846 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 9.991.229.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Særlige risici

Valutarisici

Langt størsteparten af selskabets køb og salg foretages i Euro eller DKK, så valutarisikoen anses for at være begrænset.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld udgør pr. 31.12.15 t.DKK 5.824, hvoraf t.DKK 800 er med fast rente. Den relativt begrænsede rentebærende gæld betyder, at selskabet ikke er specielt direkte påvirket af moderate udsving i rentesatserne. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til af-dækning af renterisici.

Udviklingsaktiviteter

Timbermans udviklingsaktiviteter udføres i tæt samarbejde med selskabets leverandører. Timbermans andel af disse udviklingsaktiviteter afholdes løbende over driften.

Main activities

The main activities are product development, sale and marketing of wood floors and cork floors in the Nordic market.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 shows a profit of DKK 3,406,592 against DKK 2,051,846 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet shows equity of DKK 9,991,229.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Special risks

Currency risks

The majority of the company's purchases and sales are made in EUR or DKK, so the currency risk is considered limited.

Interest rate risk

The Company's interest-bearing debt amounts to DKK 5,824k as at 31 December 2015, of which DKK 800k carries a fixed interest rate. The relatively limited interest-bearing debt means that the company is not directly affected by moderate fluctuations in interest rates. No interest measures are therefore taken to hedge interest risks.

Development activities

Timberman's development activities are carried out in close collaboration with the company's suppliers. Timberman's share of these development activities is recognised continuously in operating expenses.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet
efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtrådt begivenheder, som væsentligt påvirker bedømmelsen af virksomhedens økonomiske stilling.

**Important events occurring after the end
of the financial year**

No events having a significant effect on the company's financial position have occurred in the period subsequent to 31 December 2015.

Selskabets forventede udvikling

Der vil fortsat blive udviklet i salgskonceptet og produktudvikling, hvilket forventes at øge virksomhedens position som markedsleder i segmentet hårde gulve. Der er etableret salg til det norske marked, som forventes udbygget i løbet af de kommende år.

The company's expected development

Timberman will continue to develop on sales concept and products which is expected to enhance the company's position as market leader in the segment hard floors. There are established sales to the Norwegian market which is expected to grow in the coming years.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	12.444.515	11.051.934
1 Personaleomkostninger Staff costs	-5.664.170	-5.983.343
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	6.780.345	5.068.591
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-1.798.883	-1.598.965
Resultat af primær drift Operating profit/loss	4.981.462	3.469.626
3 Andre finansielle indtægter Other financial income	1	5.154
4 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-498.189	-814.833
Finansielle poster i alt Total net financials	-498.188	-809.679
Resultat før skat Profit/loss before tax	4.483.274	2.659.947
5 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-1.076.682	-608.101
Årets resultat Profit/loss for the year	3.406.592	2.051.846

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	406.592	2.051.846
I alt Total	3.406.592	2.051.846

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Goodwill Goodwill	1.526.108	1.866.886
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	1.526.108	1.866.886
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2.269.230	2.578.894
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	2.269.230	2.578.894
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	45.981	141.536
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	45.981	141.536
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	3.841.319	4.587.316
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	16.765.344	16.943.879
	Varebeholdninger i alt Total inventories	16.765.344	16.943.879
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.786.052	5.081.668
9	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	511.826
	Andre tilgodehavender Other receivables	562.087	475.197
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	135.177	55.707
	Tilgodehavender i alt Total receivables	9.483.316	6.124.398
	Likvide beholdninger Cash	83.219	26.169
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	26.331.879	23.094.446
	Aktiver i alt Total assets	30.173.198	27.681.762

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	4.387.000	4.387.000
	Overført resultat Retained earnings	2.604.229	2.197.637
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	0
8	Egenkapital i alt Total equity	9.991.229	6.584.637
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	462.842	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	462.842	0
	Ansvarlig lånekapital mv. Subordinate loan capital	0	2.480.668
	Leasinggæld Lease commitment	577.870	197.844
10	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	577.870	2.678.512
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	2.657.946	207.890
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	2.587.980	8.429.884
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.333.304	2.361.438
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	7.445.520	5.224.511
	Selskabsskat Income tax	102.014	0
	Anden gæld Other payables	4.014.493	2.194.890
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	19.141.257	18.418.613
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	19.719.127	21.097.125
	Passiver i alt Total equity and liabilities	30.173.198	27.681.762
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Sikkerhedsstillelser Security provided		
13	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
14	Nærtstående parter Related parties		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	3.406.592	2.051.846
Net profit/loss for the year		
15 Reguleringer	3.373.753	3.014.309
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	178.535	-1.334.407
Inventories		
Tilgodehavender	-3.870.744	2.848.819
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-28.134	1.646.119
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	4.040.612	-1.752.816
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	7.100.614	6.473.870
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1	5.154
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-402.633	-814.833
Interest expenses and similar expenses paid		
Driftens pengestrømme	6.697.982	5.664.191
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.813.098	-1.064.232
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	664.658	70.000
Sale of property, plant and equipment		
Investeringernes pengestrømme	-1.148.440	-994.232
Cash flows from investing activities		
Frie pengestrømme	5.549.542	4.669.959
Free cash flow		
Optagelse af langfristede lån	895.381	0
Arrangement of long-term loans		
Afdrag på langfristede lån	-545.970	-207.888
Repayment of long-term loans		
Finansieringens pengestrømme	349.411	-207.888
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	5.898.953	4.462.071
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-8.403.714	-12.865.785
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-2.504.761	-8.403.714
Cash, end of year		

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	83.219	26.169
Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term debt to banks	-2.587.980	-8.429.883
I alt Total	-2.504.761	-8.403.714

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	15	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2-5	0

Goodwill is amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Materielle anlægsaktiver

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

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Property, plant and equipment

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Assets held under finance leases are recognised at the time of acquisition in the balance sheet at the lower of fair value and present value of future lease payments. Assets held under finance leases are subsequently recognised and measured as other property, plant and equipment.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Provisions**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Any remaining lease commitment in respect of assets held under a finance lease is measured in the balance sheet as payables to credit institutions, and the interest share of the lease payment is recognised in the income statement on an ongoing basis.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	2015 DKK	2014 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages	5.134.962	5.374.375
Pensioner Pensions	396.712	425.176
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	44.901	64.065
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	87.595	119.727
I alt Total	5.664.170	5.983.343
 Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	 10	 12

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets

Afskrivninger på immaterielle aktiver Depreciation of intangible assets	340.778	471.667
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	1.403.223	1.197.298
Gevinst og tab ved afhændelse	54.882	-70.000
I alt Total	1.798.883	1.598.965

3. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Øvrige finansielle indtægter Interest income	1	5.154
---	---	-------

	2015	2014
	DKK	DKK

4. Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	62.873	85.516
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	435.316	729.317
I alt Total	498.189	814.833

5. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	102.014	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	974.668	608.101
I alt Total	1.076.682	608.101

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	7.075.000
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	7.075.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	5.208.114
Afskrivninger i året Amortisation during the year	340.778
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	5.548.892
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	1.526.108

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	7.264.743
Tilgang i året Additions during the year	1.813.098
Afgang i året Disposals during the year	-1.681.184
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	7.396.657
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	4.685.849
Afskrivninger i året Depreciation during the year	1.403.222
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	-961.644
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	5.127.427
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	2.269.230
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden Carrying amount of assets not held by the company	897.331

8. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	----------------------------------	--	---

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	4.387.000	145.791	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.051.846	0
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	4.387.000	2.197.637	0

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	4.387.000	2.197.637	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	406.592	3.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	4.387.000	2.604.229	3.000.000

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	4.387.000	4.387.000	4.387.000	3.500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	887.000
Saldo, ultimo Balance, end of year	4.387.000	4.387.000	4.387.000	4.387.000

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasser A Shares	4.387	1.000

	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
--	-----------------	-----------------

9. Udskudt skat**Deferred tax asset**

Udskudt skat pr. 31.12.14 Deferred tax as at 31.12.14	-511.826	-1.119.927
Udskudt skat af årets resultat Deferred tax on profit/loss for the year	974.668	608.101
Udskudt skat pr. 31.12.15 Deferred tax as at 31.12.15	462.842	-511.826

Den udskudte skat er beregnet med 22,0% og fordeler sig således:

Deffered tax is computed at a rate of 22% and comprises:

Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	268.115	309.304
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	360.860	333.991
Fremført underskud fra tidligere år Forward deficit, previous year	0	-1.155.121
Leasinggæld Lease commitment	-166.133	0
I alt Total	462.842	-511.826

10. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Restgæld efter 5 år <small>Outstanding debt after 5 years</small>	Gæld i alt 31.12.15 <small>Total payables at 31.12.15</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>
Ansvarlig lånekapital <small>Subordinate loan capital</small>	2.480.668	0	2.480.668	2.480.668
Leasinggæld <small>Lease commitment</small>	177.278	0	755.148	405.734
I alt <small>Total</small>	2.657.946	0	3.235.816	2.886.402

Ansvarligt lån er ydet af selskabets 2 hovedaktionærer. Lånet træder tilbage for alle Timberman A/S' kreditorer.

A subordinate loan has been granted to the two principal shareholders of the company. The loan ranks after all Timberman A/S' creditors.

Lånet forfaldet til betaling 01.07.2016

The loan due for payment 1 July 2016.

Lånet forfalder endvidere til betaling i tilfælde af misligholdelse, betalingsstandsning, konkurs eller indledning af forhandling af tvangsauktion. Ligesom lånet forfalder ved en eventuel fusion eller spaltning af selskabet.

The loan will become due for payment in the event of suspension of payment, bankruptcy or negotiations or composition with creditors. The loan also becomes due for payment in the event of a merger or demerger of the company.

11. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen.

None.

12. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Selskabet har udstedt løsøre-ejerpantebreve på i alt t.DKK 3.000, der giver pant i immaterielle anlægsaktiver og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 udgør i alt t.DKK 3.795 løsørepantebrevet tjener til sikkerhed for engagement med Jyske Bank.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 3,000k secured in intangible assets and plant, fixtures and fittings, tools and equipment of which the carrying account totals DKK 3,795k as at 31. December 2015. The chattel mortgage is provided as security for commitment with Jyske Bank.

Til sikkerhed for gæld til Jyske Bank har selskabet afgivet virksomhedspant på henholdsvis t.DKK 10.000 og 5.000. Virksomhedspantet omfatter fordringer, lagre, driftsmateriel og immaterielle aktiver.

As security for commitment with Jyske Bank, a company charge has also been granted at DKK 10,000K and 5,000k respectively. The company charge covers recievables, inventory equipment and intangible assets.

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

13. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	150.000	150.000
Next year		

I alt	150.000	150.000
Total		

14. Nærtstående parter

Related parties

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Amorim Revestimentos S.A., Portugal

	2015	2014
	DKK	DKK
15. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	1.798.883	1.598.965
Andre finansielle indtægter Other financial income	-1	-7.590
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	498.189	814.833
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	1.076.682	608.101
I alt Total	3.373.753	3.014.309