

Timberman Denmark A/S

Havnevej 11, 9560 Hadsund

CVR-nr. / CVR no. 25 77 63 80

Årsrapport for 2016

Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.04.17

Keld Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 35

Selskabet

The company

Timberman Denmark A/S
Havnevej 11
9560 Hadsund
Telefon / Tel.: 99 52 52 52
E-mail: timberman@timberman.dk
Hjemsted / Registered office: Mariagerfjord
CVR-nr. / CVR no.: 25 77 63 80
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Keld O. Jensen

Bestyrelse

Executive Board

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

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Jyske Bank

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsund, den 30. januar 2017
Hadsund, January 30, 2017

Direktionen Executive Board

Keld O. Jensen

Bestyrelsen Board Of Directors

Antonio Cruz
Formand / Chairman

Keld O. Jensen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Timberman Denmark A/S.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

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

Rui Fernandes

Bjarne Moustén Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Timberman Denmark A/S

To the Shareholder of Timberman Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Timberman Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of Timberman Denmark A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Hadsund, den 30. januar 2017
Hadsund, January 30, 2017

Beierholm

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

Brian Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	8.574	5.036	3.470	1.014	264
Årets resultat Profit/loss for the year	6.431	3.407	2.052	109	-438
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	32.978	30.173	27.682	30.398	29.542
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	159	1.813	1.064	1.620	4.796
Egenkapital Equity	13.422	9.991	6.585	4.533	4.424
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	4.710	6.698	5.664	2.292	-348
Investeringer Investing activities	-110	-1.148	-994	-1.620	-1.588
Finansiering Financing activities	-3.216	349	-208	-197	235
Årets pengestrømme Cash flows for the year	1.384	5.899	4.462	475	-1.701

Nøgletal
Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	54,9%	41,1%	36,9%	2,4%	-9,4%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	40,7%	33,1%	23,8%	14,9%	15,0%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	11	10	12	13	13

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter består i produktudvikling, salg og markedsføring af træ- kork- og vinylgulve på det nordiske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 6.431.192 mod DKK 3.406.592 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 13.422.421.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Der vil fortsat blive udviklet i salgskonceptet og produktudviklingen, 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.

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. 31.12.16 t.DKK 4.733. Den relativt begrænsede rentebærende gæld betyder, at selskabet ikke er specielt direkte påvirket af moderate udsving i rentesatserne. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Primary activities

The company's activities comprise product-development, sale and marketing of wood-, cork- and LVT floors on the Nordic market.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 6,431,192 against DKK 3,406,592 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 13,422,421.

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

Outlook

The company 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.

Special risks*Currency risks*

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

Interest rate risks

The company's interest-bearing debt amounts to DKK 4,733k as at 31 December 2016. The relatively limited interest-bearing debt means that the company is not directly affected by moderate fluctuations in interest rates. Therefore interest rate risk is not hedged.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Research and development activities

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	16.541.831	12.444.515
1	Personaleomkostninger Staff costs	-6.444.472	-5.664.170
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	10.097.359	6.780.345
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-1.523.171	-1.744.001
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-18.994	-54.882
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	8.555.194	4.981.462
	Finansielle indtægter Financial income	3.582	1
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-314.752	-498.189
	Resultat før skat Profit/loss before tax	8.244.024	4.483.274
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.812.832	-1.076.682
	Årets resultat Profit/loss for the year	6.431.192	3.406.592
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	3.000.000
	Overført resultat Retained earnings	3.431.192	406.592
	I alt Total	6.431.192	3.406.592

Balance Balance sheet

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
AKTIVER		
ASSETS		
	1.287.775	1.526.108
	<hr/>	
4	1.287.775	1.526.108
	<hr/>	
	1.075.670	2.269.230
5	1.075.670	2.269.230
	<hr/>	
6	48.933	45.981
	<hr/>	
	48.933	45.981
	<hr/>	
	2.412.378	3.841.319
	<hr/>	
	21.726.989	16.765.344
	<hr/>	
	21.726.989	16.765.344
	<hr/>	
	7.944.489	8.786.052
	763.295	562.087
7	130.604	135.177
	<hr/>	
	8.838.388	9.483.316
	<hr/>	
	1	83.219
	<hr/>	
	30.565.378	26.331.879
	<hr/>	
	32.977.756	30.173.198
	<hr/>	

PASSIVER**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
8 Selskabskapital Contributed capital	4.387.000	4.387.000
Overført resultat Retained earnings	6.035.421	2.604.229
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	3.000.000
Egenkapital i alt Total equity	13.422.421	9.991.229
9 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	248.242	462.842
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	248.242	462.842
10 Leasingforpligtelser Lease commitments	376.175	577.870
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	376.175	577.870
10 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	162.945	2.657.946
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.121.431	2.587.980
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.669.445	2.333.305
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	5.135.144	7.445.520
Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	1.505.740	0
Selskabsskat Income taxes	827.293	102.014
Anden gæld Other payables	4.508.920	4.014.492
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	18.930.918	19.141.257
Gældsforpligtelser i alt Total payables	19.307.093	19.719.127
Passiver i alt Total equity and liabilities	32.977.756	30.173.198
11 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
13 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in 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 for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	4.387.000	2.604.229	3.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-3.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.431.192	3.000.000
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	4.387.000	6.035.421	3.000.000

Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	6.431.192	3.406.592
14 Reguleringer Adjustments	3.666.167	3.373.753
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-4.961.646	178.535
Tilgodehavender Receivables	644.928	-3.870.744
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.336.140	-28.134
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-2.790.876	4.040.612
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	6.325.905	7.100.614
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	630	1
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-314.753	-402.633
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.302.152	0
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	4.709.630	6.697.982
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-158.809	-1.813.098
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	48.538	664.658
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-110.271	-1.148.440
Betalt udbytte Dividend paid	-3.000.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	0	895.381
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-216.028	-545.970
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-3.216.028	349.411
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	1.383.331	5.898.953
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-2.504.761	-8.403.714
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-1.121.430	-2.504.761

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1	83.219
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-1.121.431	-2.587.980
I alt Total	-1.121.430	-2.504.761

	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	5.786.495	5.134.962
Pensioner Pensions	454.667	396.712
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	44.454	44.901
Andre personaleomkostninger Other staff costs	158.856	87.595
I alt Total	6.444.472	5.664.170
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	11	10

2. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	53.629	62.873
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	261.123	326.971
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	108.345
Øvrige finansielle omkostninger i alt Total	261.123	435.316
I alt Total	314.752	498.189

	2016 DKK	2015 DKK
3. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.000.000	3.000.000
Overført resultat Retained earnings	3.431.192	406.592
I alt Total	6.431.192	3.406.592

4. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	7.075.000
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	7.075.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-5.548.892
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-238.333
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-5.787.225
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.287.775

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	7.396.657
Tilgang i året Additions during the year	158.809
Afgang i året Disposals during the year	-259.955
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	7.295.511
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-5.127.427
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.284.838
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	192.424
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-6.219.841
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	1.075.670

6. Andre værdipapirer og kapitalandele

Other investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre værdi- papirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	48.933
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	48.933
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	48.933

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
7. Periodeafgrænsningsposter		
Prepayments		
Andre periodeafgrænsningsposter	130.604	135.177
Other prepayments		

8. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	4.387	1.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

The share capital has been fully paid in
at the balance sheet date.

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
9. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.16	462.842	-511.826
Deferred tax as at 01.01.16		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-214.600	974.668
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skat pr. 31.12.16	248.242	462.842
Deferred tax as at 31.12.16		

10. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	0	2.480.668
Leasingforpligtelser Lease commitments	162.945	539.120	755.148
I alt Total	162.945	539.120	3.235.816

11. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 31.12.16.

The company has no contingent liabilities as at 31.12.16

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Selskabet har udstedt løsøre-ejerpantebreve på i alt t.DKK 3.000, der giver pant i immatrielle anlægsaktiver samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.363. Løsøre-ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 3,000k secured in intangible assets as well as plant and equipment with a carrying amount of DKK 2.363k. The mortgage deeds provided as security for debt to credit institutions.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 1.121 er der givet virksomhedspant på i alt t.DKK 15.000 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

The company has a mortgage deeds to credit institutions amount of DKK 1,121k. The company has registered to the mortgagor in the total amount of DKK 15,000k secured in goodwill, intellectual proper rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories, trade receivables.

13. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
---	--

Amorim Revestimentos S.A., Portugal	Ejerandel over 50%
-------------------------------------	--------------------

2016	2015
DKK	DKK

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.523.171	1.744.001
Andre driftsomkostninger Other operating costs	18.994	54.882
Finansielle indtægter Financial income	-3.582	-1
Finansielle omkostninger Financial expenses	314.752	498.189
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.812.832	1.076.682
I alt Total	3.666.167	3.373.753

15. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies**GENERELT**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

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 date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Revenue

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 and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

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

Goodwill afskrives over 15 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	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 15 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill re

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed 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 the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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.

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 sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Nettorealisationseværdien 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.

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 marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Current and deferred tax

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 tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases 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 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

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). 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 til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

is measured on the basis of 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 elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables 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 payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

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 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 tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.