

Timberman Denmark A/S

Havnevej 11, 9560 Hadsund

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

Årsrapport for 2017

Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.05.18

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 - 36

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

Board Of Directors

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

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Jyske Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hadsund, den 23. januar 2018
Hadsund, January 23, 2018

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 01.01.17 - 31.12.17 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 31.12.17 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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 Mousten 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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 01.01.17 - 31.12.17, 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 31.12.17 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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.

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 Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 fort-

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 risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Hadsund, den 23. januar 2018
Hadsund, January 23, 2018

Beierholm

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

Brian Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33779

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

	2017	2016	2015	2014	2013
--	------	------	------	------	------

Resultat
Profit/loss

Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.002	8.574	5.036	3.470	1.014
Finansielle poster i alt Total net financials	-248	-311	-498	-810	-765
Årets resultat Profit/loss for the year	9.161	6.431	3.407	2.052	109

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	35.612	32.978	30.173	27.682	30.398
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	717	159	1.813	1.064	1.620
Egenkapital Equity	19.584	13.422	9.991	6.585	4.533

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften Operating activities	3.971	4.710	6.698	5.664	2.292
Investeringer Investing activities	-435	-110	-1.148	-994	-1.620
Finansiering Financing activities	-2.796	-3.216	349	-208	-197
Årets pengestrømme Cash flows for the year	740	1.384	5.899	4.462	475

Nøgletal
Ratios

	2017	2016	2015	2014	2013
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	55,5%	54,9%	41,1%	36,9%	2,4%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	55,0%	40,7%	33,1%	23,8%	14,9%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	12	11	10	12	13

Definitioner af nøgletal

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:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter består i salg af træ-, kork- og vinyl gulve på det nordiske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 9.161.209 mod DKK 6.431.192 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 19.583.629.

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.

Særlige risici*Valutarisici*

Hovedparten af selskabets køb og salg foretages i EUR eller DKK, hvorpå valutarisikoen anses for at være begrænset. For del af varekøbet, der foretages i USD foretages der valutasikring af ca. 50% af værdien.

Renterisici

Selskabets rentebærende nettogæld er faldet fra t.DKK 4.733 til t.DKK 4.252. 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 main activities comprise sale of wood-, cork- and vinyl floors on the Nordic market.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 9,161,209 against DKK 6,431,192 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 19,583,629.

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.

Special risks*Currency risks*

The majority of the company's purchases and sales are in EUR or DKK, where currency risk is considered limited. For the part of purchase in USD, currency hedging is made of approx. 50% of the value.

Interest rate risks

The company's net interest-bearing debt decrease from DKK 4,733k to DKK 4,252k. 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 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		2017 DKK	2016 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	20.821.922	16.541.831
1	Personaleomkostninger Staff costs	-8.001.221	-6.444.472
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	12.820.701	10.097.359
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-818.409	-1.523.171
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-18.994
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	12.002.292	8.555.194
	Finansielle indtægter Financial income	1.458	3.582
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-249.658	-314.752
	Resultat før skat Profit/loss before tax	11.754.092	8.244.024
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.592.883	-1.812.832
	Årets resultat Profit/loss for the year	9.161.209	6.431.192
3	Resultatdisponering Distribution of net profit		

Balance Balance sheet

Note	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
AKTIVER		
ASSETS		
	1.049.443	1.287.775
	<hr/>	
4	1.049.443	1.287.775
	<hr/>	
	992.703	1.075.670
	<hr/>	
5	992.703	1.075.670
	<hr/>	
	0	48.933
	<hr/>	
	0	48.933
	<hr/>	
	2.042.146	2.412.378
	<hr/>	
	23.094.310	21.726.989
	<hr/>	
	23.094.310	21.726.989
	<hr/>	
	9.670.944	7.944.489
	<hr/>	
	416.816	763.295
	<hr/>	
6	315.253	130.604
	<hr/>	
	10.403.013	8.838.388
	<hr/>	
	72.571	1
	<hr/>	
	33.569.894	30.565.378
	<hr/>	
	35.612.040	32.977.756
	<hr/>	

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.17	31.12.16
Note		DKK	DKK
7	Selskabskapital Share capital	4.387.000	4.387.000
	Overført resultat Retained earnings	4.516.629	6.035.420
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.680.000	3.000.000
	Egenkapital i alt Total equity	19.583.629	13.422.420
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	203.743	248.242
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	203.743	248.242
	Leasingforpligtelser Lease commitments	354.107	376.175
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	354.107	376.175
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	388.908	162.945
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	453.534	1.121.431
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.630.709	5.669.445
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.111.660	5.135.144
	Selskabsskat Income taxes	2.621.096	827.293
	Anden gæld Other payables	6.264.654	6.014.661
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	15.470.561	18.930.919
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	15.824.668	19.307.094
	Passiver i alt Total equity and liabilities	35.612.040	32.977.756
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
11	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 regn- skabsåret 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	2.604.228	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	6.035.420	3.000.000
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17			
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17			
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	4.387.000	6.035.420	3.000.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-3.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-1.518.791	10.680.000
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	4.387.000	4.516.629	10.680.000

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2017 DKK	2016 DKK
	9.161.209	6.431.192
Årets resultat Net profit/loss for the year		
12 Reguleringer Adjustments	3.645.643	3.666.167
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-1.367.321	-4.961.646
Tilgodehavender Receivables	-1.564.625	644.928
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-3.038.736	3.336.140
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-1.773.490	-2.790.876
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	5.062.680	6.325.905
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	1.458	630
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-249.390	-314.753
Betalt selskabsskat Income tax paid	-843.580	-1.302.152
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	3.971.168	4.709.630
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-716.692	-158.809
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	233.430	48.538
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	48.666	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-434.596	-110.271
Frie pengestrømme Free cash flow	3.536.572	4.599.359
Betalt udbytte Dividend paid	-3.000.000	-3.000.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of credit institutions	651.393	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-447.498	-216.028
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-2.796.105	-3.216.028
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	740.467	1.383.331

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

	2017	2016
Note	DKK	DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1	-2.504.761
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-1.121.431	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-380.963	-1.121.430
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	72.571	1
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-453.534	-1.121.431
I alt Total	-380.963	-1.121.430

	2017 DKK	2016 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	7.210.300	5.786.495
Wages and salaries		
Pensioner	537.408	454.667
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	44.555	44.454
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	208.958	158.856
Other staff costs		
I alt	8.001.221	6.444.472
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	12	11
Average number of employees during the year		

2. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	28.070	53.629
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	221.588	261.123
Other financial expenses total		
I alt	249.658	314.752
Total		

3. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.680.000	3.000.000
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	-1.518.791	3.431.192
Retained earnings		
I alt	9.161.209	6.431.192
Total		

4. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	7.075.000
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	7.075.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-5.787.225
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-238.332
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-6.025.557
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	1.049.443

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. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	7.295.511
Tilgang i året Additions during the year	716.692
Afgang i året Disposals during the year	-4.905.178
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	3.107.025
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-6.219.840
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-580.078
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	4.685.596
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-2.114.322
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	992.703
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.17	822.942

31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
-----------------	-----------------

6. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	315.253	130.604
--	---------	---------

7. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

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

	31.12.17 DKK	31.12.16 DKK

8. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.17 Deferred tax as at 01.01.17	248.242	462.842
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-44.499	-214.600
Udskudt skat pr. 31.12.17 Deferred tax as at 31.12.17	203.743	248.242

9. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje-/leasingkontrakter med en restløbetid på 60 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 30, i alt t.DKK1.969.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 66 months and average lease payments of DKK 30k, a total of DKK 1.969.

**10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security**

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 3.000, der giver pant i immaterielle anlægsaktiver samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.042. 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 other plant and equipment with a carrying amount of DKK 2,042k. The mortgage deeds provided as security for debt to credit institutions.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 454 har selskabet afgivet virksomhedspant på i alt t.DKK 15.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

The company has a mortgage deeds to credit institutions amount of DKK 454k as security for debt to credit institutions the company has made an active mortgage of total DKK 15,000k. As at 31.12.17, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 1.049
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 993
- Varebeholdninger t.DKK 23.094
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 9.671

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 1,049k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 993k
- Inventories, DKK 23,094k
- Trade receivables, DKK 9,671k

**11. Nærtstående parter
Related parties**

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Amorim Revestimentos S.A., Portugal

Ejerandel over 50%
Ownership share above 50%

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

	2017 DKK	2016 DKK
12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-13.849	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	818.409	1.523.171
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	18.994
Finansielle indtægter Financial income	-1.458	-3.582
Finansielle omkostninger Financial expenses	249.658	314.752
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.592.883	1.812.832
I alt Total	3.645.643	3.666.167

13. 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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

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).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates 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 rates 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 under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

13. 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.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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

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.

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.

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.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation 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 and 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 relates.

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

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".

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 rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta 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.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and 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.

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, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies 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.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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".

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.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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.

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

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.

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.

Property, plant and equipment

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

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

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.

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.

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

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.

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.

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 and amortisation.

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

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.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

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.

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

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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis 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 nedskrivninger til imødegåelse af tab.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

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.

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.

Receivables

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

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.

Prepayments

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

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

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

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 is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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

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.

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

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

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.

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

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. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in 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 flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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