BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

Randers Reb International A/S

Engelsholmvej 28, 8940 Randers SV
CVR-nr. / CVR no. 28 29 67 11

Årsrapport for 2016

Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.03.17

Bent Herold
Dirigent

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

RSM
BEIERHOLM – medlem af RSM International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

Viborg
Gl. Skivevej 73B
8800 Viborg

Tel.: 86 61 18 11
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Koncernoplysninger m.v. Group 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 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14 - 15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 46

Koncernoplysninger m.v.
Group information etc.

Selskabet
The company

Randers Reb International A/S
Engelsholmvej 28
8940 Randers SV
Telefon / Tel.: 89 11 12 13
CVR-nr. / CVR no.: 28 29 67 11
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Bent Herold

Bestyrelse
Board Of Directors

Jan List Christensen, formand / chairman
Torben Nordbjerg Hansen
Palle Buhl Jørgensen
Tommy Grann Bonnerup

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut
Bank

Nordea

Dattervirksomhed
Subsidiarie

UAB Randers Reb International, Litauen

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 Randers Reb International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens 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.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Randers Reb International A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's 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.

Randers SV, den 20. februar 2017
Randers SV, February 20, 2017

Direktionen

Bent Herold

Bestyrelsen

Jan List Christensen
Formand / Chairman

Torben Nordbjerg Hansen

Palle Buhl Jørgensen

Tommy Grann Bonnerup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Randers Reb International A/S

To the owner of capital of Randers Reb International A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Randers Reb International A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Randers Reb International A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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

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 consolidated financial statements and parent company 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

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

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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og 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.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and

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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om

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 consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of

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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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 consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company 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.

Viborg, den 20. februar 2017
Viborg, February 20, 2017

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

Jørgen Jakobsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat *Profit/loss*					
Bruttofortjeneste Gross profit	33.281	29.410	25.629	22.509	19.773
Indeks / index	168	149	130	114	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	18.535	14.950	11.497	10.102	8.150
Indeks / index	227	183	141	124	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-476	-504	-650	-681	-480
Indeks / index	99	105	135	142	100
Årets resultat Profit/loss for the year	14.118	11.258	8.226	7.092	5.890
Indeks / index	240	191	140	120	100
Balance *Balance*					
Samlede aktiver Total assets	88.346	81.304	79.618	68.836	68.472
Indeks / index	129	119	116	101	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	4.919	1.492	2.470	1.260	4.449
Indeks / index	111	34	56	28	100
Egenkapital Equity	63.774	54.777	56.444	42.438	43.346
Indeks / index	147	126	130	98	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016	2015	2014	2013	2012
Pengestrømme *Cashflow*					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	15.430	10.634	7.181	7.687	3.073
Investeringer Investing activities	-7.331	-1.352	-2.329	-859	-4.802
Finansiering Financing activities	-6.489	-14.489	-1.489	-13.989	-1.490
Årets pengestrømme Cash flows for the year	1.610	-5.207	3.363	-7.161	-3.219

Nøgletal
Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
Rentabilitet *Profitability*					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	24%	20%	17%	17%	15%
Soliditet *Equity ratio*					
Egenkapitalandel Equity interest	72%	67%	71%	62%	63%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital	Return on equity:	Profit/loss for the year x 100 / Average equity
Egenkapitalandel:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver	Equity interest:	Equity, end of year x 100 / Total assets

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i produktion og salg af stål- og fibertovsprodukter til bl.a. fiskerisektoren i hele verden

Primary activities

The company's activities compriseproduction and sales of steel wire and synthetic fibre robes to inter alia the fishing industry worldwide.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 14.118.292 mod DKK 11.258.053 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 63.774.060.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 14,118,292 against DKK 11,258,053 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 63,774,060.

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

Forventet udvikling

Selskabet forventer en tilfredsstillende udvikling i regnskabsåret 2017.

Outlook

The company expects a satisfactory development in 2017.

Særlige risici

Valutarisici

Koncernen er følsom overfor ændringer i valutakurser og renteniveau.

Der handles primært i Euro, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlig risiko forbundet hermed. Dog er tendensen en fortsat stigende samhandel i både NOK og USD, hvorfor det kan forventes at risikobilledet ændres fremover.

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risic

Special risks

Currency risks

The Group is sensitive to changes in exchange rates and interest rates.

Ther traded is primarily in Euro, and therefore there are no significant risk involved in the exchange rates. However, the trend shows increasing trade in both NOK and USD, therefore it can be expected that the risk will change in future

It is group policy not to speculate in financial risks

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		Koncern Group 2016 DKK	Koncern Group 2015 DKK	Modervirksomhed Parent 2016 DKK	Modervirksomhed Parent 2015 DKK
	Bruttofortjeneste **Gross profit**	**33.281.262**	**29.409.948**	**22.794.306**	**17.235.512**
1	Personaleomkostninger Staff costs	-12.670.925	-12.523.720	-6.032.705	-6.001.689
	Resultat før af- og nedskrivninger **Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses**	**20.610.337**	**16.886.228**	**16.761.601**	**11.233.823**
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.075.714	-1.935.920	-94.498	-80.131
	Resultat før finansielle poster **Profit/loss before net financials**	**18.534.623**	**14.950.308**	**16.667.103**	**11.153.692**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	686.989	2.257.639
2	Andre finansielle indtægter Financial income	14.496	76.346	994.685	1.192.478
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-490.317	-580.429	-432.009	-579.148
	Resultat før skat **Profit/loss before tax**	**18.058.802**	**14.446.225**	**17.916.768**	**14.024.661**
4	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.940.510	-3.188.172	-3.798.476	-2.766.608
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**14.118.292**	**11.258.053**	**14.118.292**	**11.258.053**

Resultatopgørelse
Income statement

	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Forslag til resultatdisponering **Proposed appropriation account**				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	686.989	2.257.638
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	6.000.000	0	6.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	8.000.000	5.000.000	8.000.000	5.000.000
Overført resultat Retained earnings	6.118.292	258.053	5.431.303	-1.999.585
I alt **Total**	**14.118.292**	**11.258.053**	**14.118.292**	**11.258.053**

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		Koncern Group 31.12.16 DKK	Koncern Group 31.12.15 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.16 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.15 DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	20.363	5.044	0	0
6	**Immaterielle anlægsaktiver i alt** **Total intangible assets**	**20.363**	**5.044**	**0**	**0**
	Grunde og bygninger Land and buildings	31.005.017	31.994.550	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	7.909.846	7.225.260	365.588	118.265
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	4.993.551	1.024.904	1.563.304	1.024.904
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	2.316.847	0	2.316.847	0
7	**Materielle anlægsaktiver i alt** **Total property, plant and equipment**	**46.225.261**	**40.244.714**	**4.245.739**	**1.143.169**
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	29.015.225	28.449.657
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	22.876.144	22.366.583
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**0**	**0**	**51.891.369**	**50.816.240**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**46.245.624**	**40.249.758**	**56.137.108**	**51.959.409**

Balance
Balance sheet

Note		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	27.724.574	28.531.341	16.124.104	14.807.622
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	612.312	489.748	455.996	392.176
	Varebeholdninger i alt **Total inventories**	**28.336.886**	**29.021.089**	**16.580.100**	**15.199.798**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	11.554.136	10.849.632	11.386.906	10.735.788
10	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	13.000	24.000
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.600.393	946.949	238.864	138.864
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**13.154.529**	**11.796.581**	**11.638.770**	**10.898.652**
	Likvide beholdninger **Cash**	**609.023**	**236.328**	**280.668**	**76.640**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**42.100.438**	**41.053.998**	**28.499.538**	**26.175.090**
	Aktiver i alt **Total assets**	**88.346.062**	**81.303.756**	**84.636.646**	**78.134.499**

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group 31.12.16 DKK	Koncern Group 31.12.15 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.16 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.15 DKK
9	Selskabskapital Contributed capital	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	18.036.487	18.100.557	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	28.993.617	28.428.049
	Overført resultat Retained earnings	30.737.573	24.676.646	19.780.458	14.349.155
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	8.000.000	5.000.000	8.000.000	5.000.000
	Egenkapital i alt **Total equity**	**63.774.060**	**54.777.203**	**63.774.075**	**54.777.204**
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.866.856	2.962.739	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt **Total provisions**	**2.866.856**	**2.962.739**	**0**	**0**
11	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.786.067	3.275.427	1.786.067	3.275.427
11	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	570.962	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt **Total long-term payables**	**2.357.029**	**3.275.427**	**1.786.067**	**3.275.427**

Balance
Balance sheet

Note		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.489.360	1.489.360	1.489.360	1.489.360
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	13.517.682	14.754.337	13.517.682	14.936.372
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	157.015	0	157.015	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.991.019	2.121.757	2.053.047	2.213.266
	Selskabsskat Income taxes	561.476	366.608	561.476	366.608
	Anden gæld Other payables	1.631.565	1.479.910	1.297.924	1.044.540
12	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	76.415	0	31.722
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**19.348.117**	**20.288.387**	**19.076.504**	**20.081.868**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**21.705.146**	**23.563.814**	**20.862.571**	**23.357.295**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**88.346.062**	**81.303.756**	**84.636.646**	**78.134.499**

13 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs-kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Koncern: Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15					
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	7.000.000	18.054.714	0	24.388.855	7.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	45.843	0	51.345	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-6.000.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	6.236.446	5.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	7.000.000	18.100.557	0	24.676.646	5.000.000
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	7.000.000	18.100.557	0	24.676.646	5.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-64.070	0	-57.365	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	6.118.292	8.000.000
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	7.000.000	18.036.487	0	30.737.573	8.000.000

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Virksomhedskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis me	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåret
Moder: Parent:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15					
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	7.000.000	0	26.094.830	16.348.740	7.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	75.581	0	0
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	0	-6.000.000	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	2.257.638	4.000.415	5.000.000
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	7.000.000	0	28.428.049	14.349.155	5.000.000
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	7.000.000	0	28.428.049	14.349.155	5.000.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-121.421	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-5.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	686.989	5.431.303	8.000.000
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	7.000.000	0	28.993.617	19.780.458	8.000.000

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Årets resultat **Net profit/loss for the year**	**14.118.292**	**11.258.053**
15	Reguleringer Adjustments	5.463.976	4.818.933
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
	Varebeholdninger Inventories	684.203	-2.260.456
	Tilgodehavender Receivables	-1.287.394	-768.396
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-130.738	379.763
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	803.216	14.268
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster **Cash flows from operating activities before net financials**	**19.651.555**	**13.442.165**
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	14.496	76.346
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-490.317	-580.429
	Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.745.642	-2.303.851
	Pengestrømme fra driften **Cash flows from operating activities**	**15.430.092**	**10.634.231**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-25.277	0
	Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	29.447	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-7.235.552	-1.492.420
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-100.000	0
	Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	140.163
	Pengestrømme fra investeringer **Cash flows from investing activities**	**-7.331.382**	**-1.352.257**

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Betalt udbytte Dividend paid	-5.000.000	-13.000.000
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of long-term loans	-1.489.360	-1.489.360
	Pengestrømme fra finansiering **Cash flows from financing activities**	**-6.489.360**	**-14.489.360**
	Årets samlede pengestrømme **Total cash flows for the year**	**1.609.350**	**-5.207.386**
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-14.518.009	-9.310.623
	Likvide beholdninger ved årets slutning **Cash, end of year**	**-12.908.659**	**-14.518.009**
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	609.023	236.328
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-13.517.682	-14.754.337
	I alt **Total**	**-12.908.659**	**-14.518.009**

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger **Staff costs**				
Lønninger Wages and salaries	12.001.438	11.805.970	5.363.218	5.283.939
Pensioner Pensions	442.044	439.293	442.044	439.293
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	80.752	83.881	80.752	83.881
Andre personaleomkostninger Other staff costs	146.691	194.576	146.691	194.576
I alt Total	12.670.925	12.523.720	6.032.705	6.001.689
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	99	98	11	11
2. Finansielle indtægter **Financial income**				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	981.645	1.167.533
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	13.040	40.325	13.040	24.945
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.456	36.021	0	0
I alt Total	14.496	76.346	994.685	1.192.478
3. Finansielle omkostninger **Financial expenses**				
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	420.820	500.996	420.820	500.996
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	69.497	79.433	11.189	78.152
I alt Total	490.317	580.429	432.009	579.148

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK

4. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	3.833.874	3.084.361	3.787.476	2.766.608
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	106.636	103.811	11.000	0
I alt Total	3.940.510	3.188.172	3.798.476	2.766.608

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	686.989	2.257.638
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	6.000.000	0	6.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	8.000.000	5.000.000	8.000.000	5.000.000
Overført resultat Retained earnings	6.118.292	258.053	5.431.303	-1.999.585
I alt Total	14.118.292	11.258.053	14.118.292	11.258.053

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	25.932
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-97
Tilgang i året Additions during the year	25.277
Afgang i året Disposals during the year	-25.835
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	25.277
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Amortisation and impairment losses as at 01.01.16	-20.888
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	79
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-9.940
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	25.835
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-4.914
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	20.363

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncernen: Group:				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	14.213.677	17.869.652	1.024.904	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-53.521	-64.365	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	950.058	3.968.647	2.316.847
Afgang i året Disposals during the year	0	-572.907	0	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	14.160.156	18.182.438	4.993.551	2.316.847
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	23.022.444	711.780	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-86.691	-2.680	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	944.875	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	22.935.753	1.653.975	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-5.241.571	-11.356.172	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	19.738	40.282	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-869.059	-1.183.584	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	572.907	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-6.090.892	-11.926.567	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	31.005.017	7.909.846	4.993.551	2.316.847

7. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.16 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.16	8.069.264	6.255.671	4.993.551	0
Moderselskab: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	776.778	1.024.904	0
Tilgang i året Additions during the year	0	341.820	538.400	2.316.847
Afgang i året Disposals during the year	0	-547.362	0	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	571.236	1.563.304	2.316.847
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	0	-658.514	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-94.496	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	547.362	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	0	-205.648	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	365.588	1.563.304	2.316.847

8. Værdipapirer og kapitalandele
Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Kapitalandele i joint ventures Equity investments in joint ventures	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Moderselskab: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.16 as at 01.01.16	21.607	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	21.607	0	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	28.428.050	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-121.421	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	916.989	0	0	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	-230.000	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	28.993.618	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	29.015.225	0	0	0

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year	Indregnet værdi DKK Recognised value
Dattervirksomheder: Group enterprises:				
UAB Randers Reb International, Litauen	100%	33.041.209	916.989	29.015.225

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	7.000	7.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
10. Udskudt skat **Deferred tax**				
Udskudt skat pr. 01.01.16 Deferred tax as at 01.01.16	2.866.856	2.962.739	-13.000	-24.000
Udskudt skat pr. 31.12.16 Deferred tax as at 31.12.16	2.866.856	2.962.739	-13.000	-24.000

11. 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
Koncern: Group:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.489.360	3.275.427	4.764.787
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	570.962	0
I alt Total	1.489.360	3.846.389	4.764.787
Moder: Parent:			
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.489.360	3.275.427	4.764.787
I alt Total	1.489.360	3.275.427	4.764.787

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
12. Periodeafgrænsningsposter **Deferred income**				
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	76.415	0	31.722

13. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 60 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4, i alt t.DKK 1.015.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 60 months and average lease payments of t.DKK 4 a total of t.DKK 1,015.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 60 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 4, i alt t.DKK 1.015.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 60 months and average lease payments of t.DKK 4, a total of t.DKK 1,015.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The enterprise has not provided any other security over assets.

Modervirksomheden:

Selskabet har stillet sikkerhed i aktier i UAB Randers Reb International EUR 2.900 for gæld til kreditinstitutter t.DKK 3.275

Parent:

For debt to banks t.DKK 3,275 the compay has provided security in shares in UAB Randers Reb International EUR 2,900

	Koncern Group	
	2016 DKK	2015 DKK
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse **Adjustments for the cash flow statement**		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.062.583	1.935.920
Finansielle indtægter Financial income	-14.496	-76.346
Finansielle omkostninger Financial expenses	490.317	580.429
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.940.510	2.766.608
Andre skatter Other taxes	-95.883	-95.962
Øvrige reguleringer Other adjustments	-919.055	-291.716
I alt Total	5.463.976	4.818.933

16. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og 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 for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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.

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.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

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, gældsfor-

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

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

pligtelser 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.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

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

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.

INCOME STATEMENT

Gross profit

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

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.

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

	Brugstid, år	Restværdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Grunde afskrives ikke.

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of 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	Residual value, per cent
Acquired rights		3
Buildings		50
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment		3-10

Land is not depreciated.

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

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

klar til brug, og revurderes årligt.

value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Income from equity investments in subsidiaries

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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.

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.

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

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder

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

Erhvervede rettigheder 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 grunde og bygninger samt 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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

BALANCE SHEET

Intangible assets

Acquired rights

Aquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are 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 land and buildings as well as 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.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

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.

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster

Equity investments in subsidiaries

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and

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

og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

losses on transactions with the enterprises in question.

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.

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.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

realisable value.

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.

Nettorealisationsværdien 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

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

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation/-amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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.

16. 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 inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

Gældsforpligtelser

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.

Payables

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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under for-

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises

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

pligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

payments received in respect of income in subsequent financial years.

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 modervirksomhedens 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 parent'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.