

---

# **B8 A/S**

Martin Bachs Vej 5, DK-8850 Bjerringbro

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 29 14 88 64

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 25/4 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 25/4 2017*

Jørgen Melgaard Pedersen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 16  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 20  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 23  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 37  
*Notes, Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for B8 A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 25. april 2017  
*Bjerringbro, 25 April 2017*

**Direktion**  
***Executive Board***

Peter Arndrup Poulsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of B8 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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

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

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

### **Bestyrelse**

#### ***Board of Directors***

Søren Østergaard Sørensen  
formand  
*Chairman*

Niels Due Jensen

Jørgen Melgaard Pedersen

Jan Gregersen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Martin Laurberg Knudsen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i B8 A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for B8 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the Shareholder of B8 A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of B8 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 Group 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Statement on 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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and 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 Group or 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 og koncernens 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 regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 and the Group'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 Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Aarhus, den 25. april 2017

*Aarhus, 25 April 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Lund

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

Michael Nielsson

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet

*The Company*

B8 A/S  
Martin Bachs Vej 5  
DK-8850 Bjerringbro

Telefon: + 45 7010 2430

*Telephone:*

Telefax: + 45 7010 2440

*Facsimile:*

Hjemmeside: [www.dubab8.com](http://www.dubab8.com)

*Website:*

CVR-nr.: 29 14 88 64

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Bjerringbro

*Municipality of reg. office:*

### Bestyrelse

*Board of Directors*

Søren Østergaard Sørensen, formand (*Chairman*)

Niels Due Jensen

Jørgen Melgaard Pedersen

Jan Gregersen

Martin Laurberg Knudsen

### Direktion

*Executive Board*

Peter Arndrup Poulsen

### Revision

*Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nobelparken

Jens Chr. Skous Vej 1

DK-8000 Aarhus C

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	77.239	97.260	121.304	114.786	115.756
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-30.984	-15.227	9.322	9.792	25.542
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-30.984	-15.227	9.322	9.792	25.542
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-210	273	-823	291	-535
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-25.054	-11.786	6.471	7.568	18.495
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	134.018	129.703	141.785	194.317	136.215
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	13.744	38.410	54.022	50.900	62.839
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	-23,1%	-11,7%	6,6%	5,0%	18,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	10,3%	29,6%	38,1%	26,2%	46,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-96,1%	-25,5%	12,3%	13,3%	31,4%
<i>Return on equity</i>					

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for B8 A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

### Hovedaktivitet

Koncernens forretningsgrundlag er udvikling, produktion og salg af indretningsløsninger og kontormøbler af høj kvalitet. Det er målet at sikre vore kunder den mest værdiskabende indretningsløsning målt på totalomkostninger, arbejdsmiljø, produktivitet og bæredygtighed. Fremstilling af kontormøbler foregår hovedsageligt på egen fabrik i Bjerringbro og i mindre omfang hos faste samarbejdspartnere. Desuden markedsføres indkøbte produkter fra en række udvalgte og anerkendte mærkevareproducenter. Specialudviklede produkter, løsninger og services til større private og offentlige virksomheder udgør den største del af den samlede omsætning.

### Markedsoverblik

Medio året udløb koncernens fire-årige aftale med Statens Indkøbs Service (SKI-aftalen), og det lykkedes os ikke at genvinde aftalen for den næste fire-årige periode.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of B8 A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

### Main activity

The foundation of the Group's business is the development, manufacture and sale of high-quality interior design solutions and office furniture. Our mission is to provide our customers with the most value-adding interior design solutions in terms of total costs, working environment, productivity and sustainability. The office furniture is mainly manufactured at our own factory in Bjerringbro and, to a minor extent, by our permanent cooperation partners. Moreover, we offer products from a number of selected popular brand manufacturers. Customer-specific products, solutions and services to large private and public enterprises make up the major part of our total sales.

### Market overview

In the middle of the year, the Group's four-year agreement (SKI-agreement) with Statens Indkøbs Service (public sector's procurement service) expired, and we did not succeed in winning the contract for the next four-year period.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's Review***

SKI-aftalen har over de forgangne fire år udgjort en ganske betydelig del af koncernens omsætning, og frafaldet af aftalen betingede derfor en gennemgribende restrukturering af koncernens organisations- og omkostningsstruktur.

I andet halvår blev der således gennemført afskedigelser og restruktureringer med det sigte at optimere organisationen til at betjene kernekunderne.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har gennem flere år oplevet en betydelig nedgang i såvel omsætning som indtjening. Bestyrelsen besluttede derfor ved årets start at iværksætte en turn-around med henblik på at genskabe et stærkere fundament for en bedre omsætning og indtjening.

Der blev gennemført et ledelsesskift og organisatoriske tilretninger med det sigte at rette selskabets fokus mod fastholdelse og udvidelser af kernekunderne.

Koncernens resultat for 2016 udviser et underskud på TDKK 25.054. Resultatet anses for at være yderst utilfredsstillende.

De samlede investeringer i anlægsaktiver udgjorde TDKK 21.528.

Det frie cash flow var i regnskabsårets negativt med TDKK 15.857, hvilket hovedsageligt skyldes de gennemførte investeringer.

The SKI-agreement accounted for a significant part of the Group's sales over the last four years, and therefore the discontinuation of the agreement made it necessary to carry out a thorough restructuring of the Group's organisation and cost structure.

Thus, in the second half of the year, dismissals and restructurings took place with a view to optimising the organisation to serve our core customers.

#### **Development in activities and financial conditions**

During a number years, the Group has seen a considerable decrease in both sales and earnings. Therefore, at the beginning of the year, the Board of Directors decided to initiate a turn-around process with a view to recreating a stronger foundation for better sales and earnings.

A change in Management as well as a number organisational adaptations took place with a view to directing the Company's focus on the retention and increase of core customers.

The Group's results for 2016 show a loss of DKK 25,054k, which is not considered satisfactory.

Total investments in fixed assets amounted to DKK 21,528k.

In the financial year, free cash flows were negative by DKK 15,857k, which is primarily due to the investments made.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Markedsrisici**

Markedsrisici knytter sig især til kernekundernes økonomier. Trods fremgang på flere økonomiske parametre opleves en vis tilbageholdenhed hos vore kunder hvad angår investering i nye møbler.

### **Valutarisici**

Valutarisici på koncernens balance omfatter hovedsageligt nettofordringer i NOK. Salgsindtægter i NOK sikres i henhold til den fastlagte politik. Eksporthandel sker overvejende i EUR. Større enkeltkontrakter handles dog i USD, eller andre USD-relaterede valutaer, der sikres i henhold til den fastlagte politik.

### **Renterisici**

Der er ingen usædvanlige risici forbundet med selskabets aktuelle finansiering. Kreditgivning til kunder og forsikring af kundetilgodehavender følger en fastlagt politik. Kreditgivningen følger branchens normer og anses ikke for risikobetonet.

### **Likviditetsrisici**

Likviditetsreserven består ved udgangen af 2016 af likvide beholdninger samt trækingsrettigheder i pengeinstitutter og anses for tilstrækkelige til sikring af den planlagte drift og de forventede fluktuationer i aktivitetsniveauet. Den nettorentebærende gæld udgør TDKK 55.639 pr. 31.12.2016.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der forventes i 2017 et markant bedre resultat sammenlignet med 2016.

### **Market risks**

Market risks primarily relate to the financial position of the core customers. Despite progress on several financial parameters, our customers show some reluctance as regards investments in new furniture.

### **Foreign exchange risks**

Foreign exchange risks in the Group's balance sheet mainly comprise net receivables in NOK. Sales revenues in NOK are hedged according to Group policy. Exports primarily take place in EUR. However, major single contracts are settled in USD or other USD-related currencies, which are hedged according to Group policy.

### **Interest rate risks**

There are no unusual risks relating to the Company's current financing. Credit granting to customers and insurance of trade receivables follow a fixed policy. The granting of credit is in accordance with the standards of the line of business and is not considered risky.

### **Liquidity risks**

At the end of 2016, cash reserves consist of cash at bank and in hand as well as credit facilities with banks and are considered sufficient to ensure the planned operations and expected fluctuations in the level of activity. Net interest-bearing debt amounts to DKK 55,639k at 31 December 2016.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Considerably better results are expected for 2017 compared with 2016.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Udviklingsaktiviteter

Produktsortimentet er i løbet af 2016 blevet udviklet og yderligere tilpasset markedet.

Udviklingsaktiviteterne omfatter såvel design som nye teknologiske tiltag, der i endnu højere grad sikrer opfyldelse af kundernes behov og komfort samtidig med at kvaliteten højnes.

### Eksternt miljø

Virksomheden betragter miljøansvarlig adfærd som en forudsætning for forretningsmæssig succes.

Produkter og processer udvikles løbende med henblik på at minimere belastningen af det ydre miljø, samt sikring og forbedring af det interne arbejdsmiljø. Der er tale om en løbende proces, som styres gennem veletablerede certificerede systemer: ISO 9001 for kvalitetssikring, ISO 14001 for miljøsikring og OHSAS 18001 for arbejdsmiljøsikring. Disse tre indsatsområder håndteres i et integreret ledelsessystem.

Koncernen har siden 2011 været FSC-certificeret og bliver årligt auditeret af tredje part.

### Videnressourcer

De væsentligste vidensressourcer knytter sig til en betydelig kompetence indenfor udvikling, produktion, servicering og afsætning af kontormøbler samt gennemførelse af indretningsprojekter. Særligt bør nævnes en mangeårig erfaring med udvikling af kundetilpassede løsninger og logistik styring af større projektleverancer.

### Development activities

In the course of 2016, the product range was developed and further adapted to the market. The development activities comprise both design and new technological initiatives, which ensures increased fulfilment of the customers' needs and comfort requirements and at the same time increases quality.

### External environment

The Company considers environmentally responsible behaviour a condition for business success. Products and processes are being developed on a current basis with a view to minimising the impact on the external environment as well as securing and improving the internal working environment. This is a current process, which is managed through well-established certified systems: ISO 9001 for quality control, ISO 14001 for environmental protection and OHSAS 18001 for working environment control. These three focus areas are being handled by an integrated management system.

The Group has been FSC certified since 2011 and is annually audited in this respect by a third party.

### Intellectual capital resources

The most significant intellectual capital resources relate to considerable competences within the development, manufacture, servicing and sale of office furniture as well as the implementation of interior design projects. We particularly wish to emphasise our long experience in the development of customer-specific solutions and logistics control of major project deliveries.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen har selskabets aktionærer gennemført en intern aktiehandel. DOBA A/S, der ejede 49 % af aktierne, har primo februar solgt disse aktier til Bjerringbro Savværk Holding A/S, der tidligere ejede 51 % af aktierne. Bjerringbro Savværk Holding A/S besidder således i dag 100 % af selskabets aktier.

Som en konsekvens heraf har selskabet taget navneændring fra Duba-B8 A/S til B8 A/S og bestyrelsessammensætningen er ændret, således at bestyrelsen i dag er sammensat af bestyrelsesformand Søren Østergaard Sørensen og de menige bestyrelsesmedlemmer Niels Due Jensen og Jørgen Melgaard Pedersen. Endvidere er de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer stadig Jan Gregersen og Martin Laurberg Knudsen.

Med henblik på at styrke selskabets kapitalberedskab, har Bjerringbro Savværk Holding A/S i april 2017 tilført B8 A/S yderligere egenkapital på TDKK 15.000. Soliditeten ville dermed være 21,4%, hvis kapitaltilførslen var sket i 2016.

### Subsequent events

After the balance sheet date, the Company's shareholders have carried through an internal share deal. At the beginning of February, DOBA A/S, which held 49% of the shares, sold its shares to Bjerringbro Savværk Holding A/S, which previously held 51% of the shares.

Thus, today Bjerringbro Savværk Holding A/S holds 100% of the shares of the Company. As a result of this, the Company has changed its name from Duba-B8 A/S to B8 A/S, and the Board of Directors has changed so that now it consists of Søren Østergaard Sørensen, Chairman, and the board members Niels Due Jensen and Jørgen Melgaard Pedersen. Moreover, the board members elected by the employees remain the same, ie Jan Gregersen and Martin Laurberg Knudsen.

In order to strengthen the Company's capital resources, Bjerringbro Savværk Holding A/S contributed additional equity of DKK 15,000k in April 2017. The equity ratio would have been 21.4% if the capital increase was made in 2016.



# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>77.239</b>	<b>97.260</b>	<b>67.621</b>	<b>79.333</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	2	-88.067	-82.614	-77.313	-66.033
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	2	-20.156	-29.873	-20.156	-29.847
<i>Administrative expenses</i>					
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>-30.984</b>	<b>-15.227</b>	<b>-29.848</b>	<b>-16.547</b>
<i>Operating profit/loss</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-30.984</b>	<b>-15.227</b>	<b>-29.848</b>	<b>-16.547</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-718	589
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	1.073	1.413	1.013	1.265
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-1.283	-1.140	-1.331	-739
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>-31.194</b>	<b>-14.954</b>	<b>-30.884</b>	<b>-15.432</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	6.140	3.168	5.830	3.646
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>-25.054</b>	<b>-11.786</b>	<b>-25.054</b>	<b>-11.786</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software		16.979	6.934	16.979	6.934
<i>Software</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>16.979</b>	<b>6.934</b>	<b>16.979</b>	<b>6.934</b>
<i>Intangible assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner		7.465	2.647	7.465	2.647
<i>Plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.604	5.464	7.462	4.154
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse		122	1.850	122	1.850
<i>Property, plant and equipment in progress</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>16.191</b>	<b>9.961</b>	<b>15.049</b>	<b>8.651</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	0	0	10.894	11.009
<i>Investments in subsidiaries</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.894</b>	<b>11.009</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>33.170</b>	<b>16.895</b>	<b>42.922</b>	<b>26.594</b>
<i>Fixed assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Varebeholdninger</b>	9	<b>26.501</b>	<b>34.426</b>	<b>26.347</b>	<b>34.493</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.416	70.030	52.482	64.200
<i>Trade receivables</i>					
Andre tilgodehavender		1.133	2.211	902	2.167
<i>Other receivables</i>					
Udskudt skatteaktiv		8.000	1.752	7.564	1.752
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		61	229	61	126
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		3.202	2.962	3.202	2.784
<i>Prepayments</i>					
<b>Tilgodehavender</b>		<b>73.812</b>	<b>77.184</b>	<b>64.211</b>	<b>71.029</b>
<i>Receivables</i>					
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>535</b>	<b>1.198</b>	<b>323</b>	<b>989</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>100.848</b>	<b>112.808</b>	<b>90.881</b>	<b>106.511</b>
<i>Current assets</i>					
<b>Aktiver</b>		<b>134.018</b>	<b>129.703</b>	<b>133.803</b>	<b>133.105</b>
<i>Assets</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000	20.000	20.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	7.904	8.019
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.256	18.410	-14.160	10.391
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>13.744</b>	<b>38.410</b>	<b>13.744</b>	<b>38.410</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		3.987	5.972	3.987	5.972
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>3.987</b>	<b>5.972</b>	<b>3.987</b>	<b>5.972</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		6.825	0	6.825	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	11	<b>6.825</b>	<b>0</b>	<b>6.825</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		48.065	32.871	47.984	32.816
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	1.284	0	1.284	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.546	0	2.546	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.294	26.785	25.690	24.953
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	5.843	7.298
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		10	0	10	38
Anden gæld <i>Other payables</i>		28.263	25.665	25.890	23.618
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>109.462</b>	<b>85.321</b>	<b>109.247</b>	<b>88.723</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>116.287</b>	<b>85.321</b>	<b>116.072</b>	<b>88.723</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>134.018</b>	<b>129.703</b>	<b>133.803</b>	<b>133.105</b>
Kapitalberedskab og grundlag for fortsat drift <i>Capital resources and basis of going concern</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.000	0	18.410	38.410
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	603	603
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-275	-275
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	60	60
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-25.054	-25.054
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>-6.256</b>	<b>13.744</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.000	8.019	10.391	38.410
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	603	0	603
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	0	-275	-275
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	0	60	60
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-718	-24.336	-25.054
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>20.000</b>	<b>7.904</b>	<b>-14.160</b>	<b>13.744</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 TDKK	2015 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-25.054	-11.786
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	32	2.709
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	22.770	13.916
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-2.252</b>	<b>4.839</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.080	1.413
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.730	-1.142
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>-2.902</b>	<b>5.110</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		92	-2.827
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		372	-746
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-2.438</b>	<b>1.537</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-10.891	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-10.701	-6.685
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		64	24
Andre pengestrømme vedrørende investeringer <i>Other cash flows regarding investing activities</i>		0	118
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-21.528</b>	<b>-6.543</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-465	-146
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		8.574	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-3.236
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>8.109</b>	<b>-3.382</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-15.857</b>	<b>-8.388</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-31.673	-23.285
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-47.530</b>	<b>-31.673</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		535	1.198
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-48.065	-32.871
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-47.530</b>	<b>-31.673</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Kapitalberedskab og grundlag for fortsat drift

#### *Capital resources and basis of going concern*

Der er i 2016 gennemført en omfattende omstrukturering af koncernen for at nedbringe koncernens faste omkostningsniveau samtidig med at der er foretaget væsentlige investeringer i digitalisering af forretningen. Det er forventningen at disse tiltag vil løfte indtjeningen i de kommende år.

*In 2016, the Group was subject to comprehensive restructuring in order to reduce the Group's level of fixed costs. At the same time, significant investments were made in digitalisation of the business. These initiatives are expected to increase earnings in the coming years.*

Med henblik på at styrke selskabets kapitalberedskab, har moderselskabet Bjerringbro Savværk Holding A/S i april 2017 tilført B8 A/S yderligere egenkapital på TDKK 15.000. Baseret herpå, samt de allerede opnåede forbedringer og planerne for de kommende år, er det ledelsens forventning at de nuværende kreditfaciliteter er tilstrækkelige til at opfylde koncernens kapitalbehov, herunder afdække sæsonvise udsving i kapitalbehovet. Årsrapporten er derfor aflagt under forudsætning om fortsat drift.

*With a view to strengthening the Company's capital resources, the Parent Company Bjerringbro Savværk Holding A/S contributed further equity of DKK 15,000k to B8 A/S in April 2017. On this basis, as well as on the basis of the improvements already achieved and the plans for the coming years, Management expects the existing credit facilities to be sufficient to meet the Group's capital requirement, including covering seasonal fluctuations in capital requirements. Therefore, the Annual Report has been prepared on a going concern assumption.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	71.567	83.130	66.988	78.918
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	6.459	7.938	6.275	7.518
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.604	1.757	943	960
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	506	529	408	375
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>80.136</b>	<b>93.354</b>	<b>74.614</b>	<b>87.771</b>
Aktiverede lønomkostninger	3.000	0	3.000	0
<i>Capitalized Wages and Salaries</i>				
	<b>83.136</b>	<b>93.354</b>	<b>77.614</b>	<b>87.771</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	28.386	41.720	28.386	41.720
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	42.587	38.291	37.065	32.708
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	9.163	13.343	9.163	13.343
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>80.136</b>	<b>93.354</b>	<b>74.614</b>	<b>87.771</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion	5.880	7.538	5.880	7.538
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	379	213	379	213
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>6.259</b>	<b>7.751</b>	<b>6.259</b>	<b>7.751</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>160</b>	<b>175</b>	<b>152</b>	<b>167</b>
<i>Average number of employees</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	1.073	1.413	1.013	1.265
<i>Other financial income</i>				
	<b>1.073</b>	<b>1.413</b>	<b>1.013</b>	<b>1.265</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	149	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.283	1.140	1.182	739
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>1.283</b>	<b>1.140</b>	<b>1.331</b>	<b>739</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	-52	289	-51	-189
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-6.045	-3.495	-5.812	-3.495
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-103	87	-27	87
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>-6.200</b>	<b>-3.119</b>	<b>-5.890</b>	<b>-3.597</b>
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows:</i>				
Skat af årets resultat	-6.140	-3.168	-5.830	-3.646
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	-60	49	-60	49
<i>Tax on changes in equity</i>				
	<b>-6.200</b>	<b>-3.119</b>	<b>-5.890</b>	<b>-3.597</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Software Software TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	24.955
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.891
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-620
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.544
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>36.770</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	18.009
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.191
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-409
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>19.791</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>16.979</u></b>

	2016 TDKK	2015 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.096	896
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1.266	358
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	657	538
	<u>3.019</u>	<u>1.792</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Software Software TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	24.955
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	10.891
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-620
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.544
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>36.770</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	18.009
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.191
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-409
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>19.791</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>16.979</u></b>

	2016 TDKK	2015 TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.096	896
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1.266	358
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	657	538
	<u>3.019</u>	<u>1.792</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.473	19.979	1.850
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.418	5.161	122
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-279	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	295	11	-1.850
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	22.186	24.872	122
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	13.826	14.527	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	895	1.998	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-257	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	14.721	16.268	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>7.465</b>	<b>8.604</b>	<b>122</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	4.935	2.704	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

**Koncern**  
**Group**

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.036	1.463
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1.463	1.672
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	443	1.334
	<b>2.942</b>	<b>4.469</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Moderselskab

##### Parent Company

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.473	16.710	1.850
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.418	5.079	122
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-279	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	295	11	-1.850
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>22.186</u>	<u>21.521</u>	<u>122</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	13.826	12.545	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	895	1.771	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-257	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>14.721</u>	<u>14.059</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>7.465</u></b>	<b><u>7.462</u></b>	<b><u>122</u></b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>4.935</u>	<u>2.704</u>	<u>0</u>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

##### Moderselskab

*Parent Company*

	2016	2015
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.036	1.463
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1.145	1.559
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	443	1.334
	<b>2.624</b>	<b>4.356</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	2.990	2.990
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	2.990	2.990
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	8.019	8.178
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	603	-748
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-743	677
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	25	-88
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	7.904	8.019
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>10.894</b>	<b>11.009</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
DUBA-B8 AS	Oslo	NOK 1.000k	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	11.445	13.844	11.291	13.844
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	2.855	2.449	2.855	2.449
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	12.201	18.133	12.201	18.200
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	<b>26.501</b>	<b>34.426</b>	<b>26.347</b>	<b>34.493</b>
<b>10 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			-718	589
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat			-24.336	-12.375
<i>Retained earnings</i>				
			<b>-25.054</b>	<b>-11.786</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	998	0	998	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.827	0	5.827	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.825	0	6.825	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.284	0	1.284	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>8.109</b>	<b>0</b>	<b>8.109</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.073	-1.413
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.283	1.140
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.962	6.150
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-6.140	-3.168
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>32</b>	<b>2.709</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	7.925	11.554
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	9.452	2.874
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.985	2.408
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	7.653	-2.920
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-275	0
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>22.770</b>	<b>13.916</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

14		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
	<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
	<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### *Rental and lease obligations*

Lejeforpligtelser i henhold til leje eller leasingkontrakter frem til udløb	22.043	38.764	21.187	35.490
<i>Lease obligations, period of non-terminability according to contract</i>				

#### Andre eventualforpligtelser

##### *Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for NDJ B8 Holding ApS, CVR-nr.: 28 31 45 15, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of NDJ B8 Holding ApS, CVR-nr.: 28 31 45 15, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for B8 A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i TDKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret klassifikation vedrørende fordeling af afskrivninger mellem henholdsvis "Produktionsomkostninger", "Distributionsomkostninger" og "Administrationsomkostninger". Sammenligningstallene for 2015 er ændret i overensstemmelse hermed. Ændringen har ikke påvirket resultat eller egenkapital.

Virksomheden har endvidere ændret præsentation vedrørende aktivet software. Tidligere var software præsenteret under kategorien "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar" men er nu præsenteret under kategorien "Software". Sammenligningstallene for 2015 er ændret i overensstemmelse hermed. Ændringen har ikke påvirket resultat eller egenkapital.

#### Generelt om indregning og måling

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of B8 A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

#### Change of classification

The Company has changed the classification relating to the distribution of depreciation between "Production costs", "Distribution costs" and "Administrative expenses", respectively. The comparative figures for 2015 have been restated accordingly. The change did not affect results or equity.

Furthermore, the Company has changed the presentation of the asset software. Previously, software was presented under the category "Other fixtures and fittings, tools and equipment" but is now presented under the category "Software". The comparative figures for 2015 have been restated accordingly. The change did not affect results or equity.

#### Recognition and measurement

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet B8 A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets

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

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

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, B8 A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

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

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

### **Leasing**

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

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

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

### **Leases**

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

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

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

### **Translation policies**

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

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

### **Regnskabsmæssig sikring**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske

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

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

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

#### **Nettoomsætning**

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. vareforbrug vedrørende handelsvare og omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og produktionspersonale samt afskrivninger.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

### **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

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

#### **Revenue**

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Cost of sales**

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

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersoanle, reklameomkostninger og afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af koncernen, herunder omkostninger til det administrative persoanle og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden og andre koncernforbundne danske selskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Distribution expenses

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

### Administrative expenses

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

### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the parent company and other affiliated Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 4-5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsanlæg og maskiner	4-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Software are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 4-5 years.

#### Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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

Plant and machinery	4-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

### **Impairment of fixed assets**

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

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

### **Investments in subsidiaries**

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

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

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

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Varebeholdninger**

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

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

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Inventories**

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

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

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

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

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

### **Prepayments**

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

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

### Equity

#### Dividend

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

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

### **Current tax receivables and liabilities**

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

### **Financial debts**

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

### **Cash Flow Statement**

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### **Cash flows from operating activities**

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

### **Cash flows from investing activities**

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

### **Cash flows from financing activities**

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

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

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

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$