

## Maas A/S

Svovlhatten 3, 5220 Odense SØ

Tornbjerg

CVR-nr. 29 52 77 68

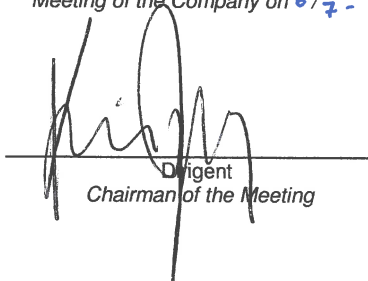
*Central Business Registration no. 29 52 77 68*

Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2016

*Annual Report for the period  
1 January - 31 December 2016*

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 6/7 - 2017

*The Annual Report was presented  
and adopted at the Annual General  
Meeting of the Company on 6/7 - 2017*



Dirigent  
Chairman of the Meeting

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### Påtegninger

#### Statements

Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by Management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	

### Ledelsesberetning

#### Management's review

Selskabsoplysninger	8
<i>Company details</i>	
Hoved- og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	

### Årsregnskab

#### Financial statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
<i>Income statement 1 January - 31 December</i>	
Balance 31. december	12
<i>Balance sheet 31 December</i>	
Noter til årsrapporten	18
<i>Notes to the annual report</i>	
Egenkapitalopgørelse	15
<i>Statement of Changes in Equity</i>	
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	16
<i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis	23
<i>Accounting policies</i>	

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Maas A/S.

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Maas A/S for the financial year 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31. december 2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1. januar - 31. december 2016.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Odense SØ, den 6/7-17  
Odense SØ,

### Direktion *Board of Executives*

Kim Michel Nyberg

### Bestyrelse *Board of Directors*



Wouter Fijnaut  
formand  
Chairman



Koen Mertens



Karsten Pedersen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Maas A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of Maas A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Maas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

### 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 company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at selskabets fortsatte drift er afhængig af at der stilles likviditet til rådighed fra aktionærene såfremt det måtte være nødvendigt. Vi henviser til oplysningerne i note 1, hvoraf det fremgår, at der efter ledelsens vurdering er det fornødne kapitalberedskab i selskabet til at fortsætte driften, samt at selskabets ultimative ejer har afgivet en støtteerklæring vedrørende understøttelse af selskabets drift. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Vi er enige i ledelsens vurdering.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Material Uncertainty Related to Going Concern

Without modifying our conclusion we draw attention to the fact that whether the company is going concern or not depends on the shareholders willingness to put liquidity at its disposal if necessary. We refer to the information in note 1 from which appears that according to the assessment of the management the company has the financial resources necessary to continue operating and that the ultimate owner of the company has issued a letter of support for the Company's operations. On that basis the management has presented the financial statements provided that the company is going concern. We agree with the assessment of the management.

### Management's Responsibilities for the financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

### 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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.

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

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

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

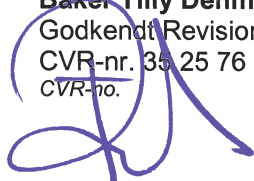
Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.



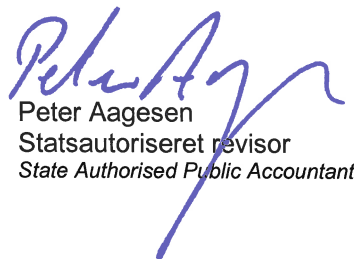
**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

Valby, den 6/7-17  
Valby,

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91  
CVR-no.



Ramazan Turan  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



Peter Aagesen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger

### Company details

Selskabet  
*The Company*

Maas A/S  
Svovlhatten 3  
Tornbjerg  
5220 Odense SØ

CVR-nr.: 29 52 77 68  
CVR no.:  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Reporting period: 1 January - 31 December*  
Hjemsted: Odense  
*Domicile:*

Ejerforhold  
*Ownership*

Ifølge årsregnskabsloven skal følgende selskabsdeltagere oplyses:  
Maas International Europe B.V. (Holland)  
*According to the Danish Financial Statements Act the following shareholders are to be disclosed*

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Wouter Fijnaut, formand (Chairman)  
Koen Mertens  
Karsten Pedersen

Direktion  
*Board of Executives*

Kim Michel Nyberg

Revision  
*Auditors*

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Poul Bundgaards Vej 1, 1.  
2500 Valby

Koncernregnskab  
*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Maas International Europe B.V.  
*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Maas International Europe B.V.*

Koncernrapporten for Maas International Europe B.V. kan rekvireres på følgende adresse:  
*The Consolidated Annual Report of Maas International Europe B.V. may be obtained at the following address:*

Maas International B.V., Science park Eindhoven 5051, 5692 EB Son,  
5602 BP Eindhoven

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

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

5-year summary:

	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	31.842	23.619	12.604	-19.647	9.351
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer	-2.113	4.029	-3.796	-35.705	-6.103
<i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>					
Resultat af finansielle poster	-875	-748	-10.532	-1.224	-1.701
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-2.988	3.281	-14.328	-36.929	-7.871
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	50.259	33.422	25.282	35.637	47.551
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-5.562	-2.574	-5.855	-40.206	-3.277
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	-5,1%	13,7%	-12,5%	-85,8%	-14,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-11,1%	-7,7%	-23,2%	-112,8%	-6,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	73,5%	-77,9%	62,2%	169,9%	-1.195,3%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	86,0%	80,4%	66,8%	43,4%	87,4%
<i>Current ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies*

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage fra 2012. Der henvises til omtale heraf i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*Where the accounting policies have been changed, for 2012 onwards have been restated. For an account of changes in accounting policies, see the summary of significant accounting policies*

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed med salg og servicering af varmdriksautomater, herunder særligt automater og betalingskortsystemer samt relaterede ydelser.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på kr. 2.987.839, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på kr. 5.561.575.

Selskabet har fornødne kapitalberedskab til at fortsætte driften, idet selskabets ultimative ejer har afgivet en støtteerklæring vedrørende understøttelse af selskabets drift, således at den fortsatte udvikling af selskabet kan fortsætte. Ledelsen har ved regnskabsafslæggelsen forudsat, at foran nævnte finansiering opnås, og har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### Business activities

The company's main activity is to operate within sale and servicing of hot beverage vending machines, especially vending machines and payment card systems as well as related services.

### Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 2.987.839, and the balance sheet at 31 December 2016 shows negative equity of DKK 5.561.575.

The Company has sufficient capital resources for going concern as the company's ultimate owner of the company has issued a letter of support for the Company's operations, so that the continued development of the company can continue. Management has in the financial reporting provided that the above-mentioned funding is obtained, and therefore has prepared the financial statements provided by the company's going concern

### Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

**Resultatoppgørelse 1. januar - 31. december**  
**Income statement 1 January - 31 December**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>31.841.512</b>	<b>23.618.878</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-32.511.150	-18.173.504
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>-669.638</b>	<b>5.445.374</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.443.250	-1.418.219
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		0	1.776
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-2.112.888</b>	<b>4.028.931</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	235.205	209.548
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-1.110.156	-957.540
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-2.987.839</b>	<b>3.280.939</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-2.987.839</b>	<b>3.280.939</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.987.839	3.280.939
		<b>-2.987.839</b>	<b>3.280.939</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.770.077	2.282.145
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		390.994	454.799
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<u>2.161.071</u>	<u>2.736.944</u>
<i>Tangible assets</i>			
Andre tilgodehavender		0	1.644.877
<i>Other receivables</i>			
Deposita		91.339	90.913
<i>Deposits</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>91.339</u>	<u>1.735.790</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>2.252.410</u>	<u>4.472.734</u>
<i>Total fixed assets</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		8.990.027	5.915.172
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<u>8.990.027</u>	<u>5.915.172</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		29.335.885	13.767.948
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.703.014	7.612.671
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		2.186.327	1.008.810
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		16.000	16.000
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		1.459.766	551.864
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<u>37.700.992</u>	<u>22.957.293</u>
<i>Receivables</i>			

**Balance 31. december (Fortsat)**  
**Balance sheet 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>1.315.757</u>	<u>76.494</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>48.006.776</u>	<u>28.948.959</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>50.259.186</u></u>	<u><u>33.421.693</u></u>
<i>Assets total</i>			

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		550.000	550.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-6.111.575	-3.123.735
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>	6	<u>-5.561.575</u>	<u>-2.573.735</u>
<i>Total equity</i>			
Kreditinstitutter		18.393.429	18.783.259
<i>Other credit institutions</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		5.465.439	2.677.377
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		14.306.329	4.588.141
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.206.322	975.470
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		16.449.242	8.971.181
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u>55.820.761</u>	<u>35.995.428</u>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u>55.820.761</u>	<u>35.995.428</u>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<u>50.259.186</u>	<u>33.421.693</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
<i>Usikkerhed om fortsat drift (going concern)</i>			
Eventualposter m.v.	7		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
<i>Charges and securities</i>			



## Egenkapitaloppørelse

### Equity

	Selskapskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar	550.000	-3.123.736	-2.573.736
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-2.987.839	-2.987.839
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>550.000</b>	<b>-6.111.575</b>	<b>-5.561.575</b>
<i>Equity at 31 December</i>			

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.987.839	3.280.939
Reguleringer <i>Adjustments</i>	9	2.318.716	2.166.211
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		3.810.636	-6.343.898
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>3.141.513</b>	<b>-896.748</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		235.205	209.548
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.110.156	-957.540
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>2.266.562</b>	<b>-1.644.740</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-867.895	-1.312.054
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	899
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-867.895</b>	<b>-1.311.155</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>		230.426	172.452
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>230.426</b>	<b>172.452</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December (Continued)**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.629.093</b>	<b>-2.783.443</b>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		76.494	98.837
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-18.783.259	-16.022.159
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		<u>-18.706.765</u>	<u>-15.923.322</u>
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b><u>-17.077.672</u></b>	<b><u>-18.706.765</u></b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.315.757	76.494
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-18.393.429	-18.783.259
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b><u>-17.077.672</u></b>	<b><u>-18.706.765</u></b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

##### *Usikkerhed om fortsat drift (going concern)*

Selskabet har fornødne kapitalberedskab til at fortsætte driften, idet selskabets ultimative ejer har afgivet en støtteerklæring vedrørende understøttelse af selskabets drift, således at den fortsatte udvikling af selskabet kan fortsætte. Ledelsen har ved regnskabsafleggelsen forudsat, at foran nævnte finansiering opnås, og har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

*The Company has sufficient capital resources for going concern as the company's ultimate owner of the company has issued a letter of support for the Company's operations, so that the continued development of the company can continue. Management has in the financial reporting provided that the above-mentioned funding is obtained, and therefore has prepared the financial statements provided by the company's going concern*

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	28.418.430	16.515.801
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.614.558	1.378.019
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	478.162	279.684
<i>Other social security costs</i>		
	<b>32.511.150</b>	<b>18.173.504</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	65	36
<i>Average number of employees</i>		
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	138.646	94.737
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	96.559	114.811
<i>Other financial income</i>		
	<b>235.205</b>	<b>209.548</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 4 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</i> kr.	Indretning af le- jede lokaler <i>Indretning af lejede lokaler</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	6.349.198	747.286	7.096.484
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	811.375	56.000	867.375
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.160.573</u>	<u>803.286</u>	<u>7.963.859</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.066.533	292.487	4.359.020
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.323.963	119.805	1.443.768
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>5.390.496</u>	<u>412.292</u>	<u>5.802.788</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>1.770.077</u></b>	<b><u>390.994</u></b>	<b><u>2.161.071</u></b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	361.262	32.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	361.262
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	-32.000
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>361.262</u>	<u>361.262</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-361.262	-32.000
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets afgang	0	32.000
<i>Disposals for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	0	-361.262
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>-361.262</u>	<u>-361.262</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Maas International II A/S	Albertslund	100%	-3.170.804	-2.422.656
			<u>-3.170.804</u>	<u>-2.422.656</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 6 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen består af 550 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 550 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.*

#### 7 Eventualposter m.v.

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

##### Leje og leasingforpligtelser

*Rental and lease commitments*

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet månedlig leasingydelse på 217 t.kr. Den samlede restleasingforpligtelse udgør 6.926 t.kr.

*The Company has entered into leases with a total monthly lease payment of DKK 217k. The total residual lease commitment amounts to DKK 6,926k*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, hvor den samlede forpligtelse i den uopsigelige periode udgør 1.068 t.kr.

*The Company has a rental commitment with a notice period. The rental commitment has been stated at DKK 1,068k.*

##### Andre eventualposter

*Other contingent liabilities*

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 10.817.862 kr. pr. 31. december 2016.

*The Company has a not recognized deferred tax asset amounting to DKK 10,817,862 on 31 December 2016.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Charges and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, er der afgivet virksomhedspant på DKK 16,5 mio. med pant i simple fordringer, varelagre, driftsinventar og materiel, drivmidler og andre hjælpemidler samt immaterielle rettigheder.

Bogført værdi af pantsatte udgør DKK 43,5 mio.

*As security for outstanding account with bank, a floating charge has been provided of DKK 16,5 million secured in unsecured claims, inventories, fixtures, fittings, tools and equipment and other consumables as well as intangible rights.*

*The carrying amount of charges is DKK 43,5 million.*

	2016	2015
	kr.	kr.
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<b><i>Cash flow statement - adjustments</i></b>		
Finansielle indtægter	-235.205	-209.548
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.110.156	957.540
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	1.443.768	1.416.443
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
	<b>2.318.719</b>	<b>2.164.435</b>



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Generelt om indregning og måling

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

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.

The annual report of Maas 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.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and write-down.

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.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

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.

### Income statement

#### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### Revenue

Revenue is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

#### Raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to earn revenue for the year.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, amortisering af finansielle aktiver og forpligtigelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

### Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

### Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

### Amortisation, depreciation and write-down

Amortisation, depreciation and write-down comprise amortisation, depreciation and write-down of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, amortisation of surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

### Tax on profit/loss for the year

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### Balancen

#### 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 brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	Brugstider
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Indretning af lejede lokaler	5 år
Leasehold improvements	5 years

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Balance sheet

#### Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

#### Investments in subsidiaries and associates

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

### Selskabsskat og udskudt skat

Maas A/S hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

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.

### Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

### Provisions

Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

### Income tax and deferred tax

As management company, Maas A/S is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balance dagens 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 bortset fra poster der føres direkte på egenkapitalen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Omregning af fremmed valuta

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

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the Company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

### Hoved- og nøgletaloversigt Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.  
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets total} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$