
BEWi Flamingo A/S

Østerled 30, DK-4300 Holbæk

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 31 86 73 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 15/6 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 15/6 2017*

Mette Søndergaard
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 30
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 BEWi Flamingo A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 28. april 2017
Holbæk, 28 April 2017

Direktion *Executive Board*

Christian Bekken

Bestyrelse *Board of Directors*

Göran Vikström
formand
Chairman

Marianne Fiirgaard Nielsen

Mats Jonas Siljeskär

Jimmi Pedersen

Christian Bekken

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of BEWi Flamingo 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 give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i BEWi Flamingo A/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for BEWi Flamingo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 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 Shareholders of BEWi Flamingo A/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of BEWi Flamingo A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 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 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 bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

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 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af 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 væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, 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 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.

Holbæk, den 28. april 2017

Holbæk, 28 April 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Leif Ulbæk Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Lars Vagner Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

BEWi Flamingo A/S
Østerled 30
DK-4300 Holbæk

CVR-nr.: 31 86 73 04
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Holbæk
Municipality of reg. office: Holbæk

Bestyrelse
Board of Directors

Göran Vikström, formand (*Chairman*)
Mats Jonas Siljeskär
Christian Bekken
Marianne Fiirgaard Nielsen
Jimmi Pedersen

Direktion
Executive Board

Christian Bekken

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ahlgade 63
DK-4300 Holbæk

Advokat
Lawyers

DelaCour Advokatpartnerselskab
Langebrogade 4
DK-1411 København K

Pengeinstitut
Bankers

SEB Bank, Københavns afdelingen
Bernstorffsgade 50
DK-1577 København V

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 3-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Key figures			
Resultat			
Profit/loss			
Bruttofortjeneste	79.468	74.935	24.713
<i>Gross profit/loss</i>			
Resultat af ordinær primær drift	16.373	13.718	1.999
<i>Operating profit/loss</i>			
Resultat før finansielle poster	16.418	14.009	1.999
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Resultat af finansielle poster	1.158	-7.968	2.194
<i>Net financials</i>			
Årets resultat	13.694	4.696	2.556
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Balance			
Balance sheet			
Balancesum	161.577	168.405	179.799
<i>Balance sheet total</i>			
Egenkapital	45.758	32.064	27.368
<i>Equity</i>			
Pengestrømme			
Cash flows			
Pengestrømme fra:			
<i>Cash flows from:</i>			
- driftsaktivitet	35.565	23.010	-1.462
<i>- operating activities</i>			
- investeringsaktivitet	-7.453	-5.940	-146.409
<i>- investing activities</i>			
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.620	-5.940	-61.139
<i>including investment in property, plant and equipment</i>			
- finansieringsaktivitet	-27.641	-15.803	151.793
<i>- financing activities</i>			
Årets forskydning i likvider	471	1.268	3.922
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>			
Antal medarbejdere	98	99	107
<i>Number of employees</i>			

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %			
Ratios			
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,2%	8,3%	1,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	28,3%	19,0%	15,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	35,2%	15,8%	18,7%

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.

Selskabets første regnskabsår omfatter perioden fra selskabets stiftelse den 6. juni - 31. december 2014.

The Company's first financial year covers the period from the foundation of the Company on 6 June to 31 December 2014.

Ledelsesberetning

Management's Review

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed med handel og industri inden for emballagesektoren.

Markedsoverblik

Virksomheden fremstiller hovedsageligt EPS emballager til FMCG- og Industrimarkedet i Danmark.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 13.694.181, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 45.757.681.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Ingen særlige drifts- eller finansielle risici observeret.

Valutarisici

Selskabet har lån til koncernselskaber i SEK. Kursreguleringer i SEK påvirker selskabets resultatopgørelse.

Financial Statements of BEWi Flamingo 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 Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The object of the Company is to carry out trade and industry business within the packaging sector.

Market overview

The Company manufactures mainly EPS packaging for the FMCG and Industrial market in Denmark.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 13,694,181, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 45,757,681.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

No special operating or financial risks observed.

Foreign exchange risks

The Company has debt to Group Companies in SEK. Changes in SEK affect the Income Statement.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et tilfredsstillende overskud i 2017.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects satisfactory profit in 2017.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		79.468.136	74.934.672
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-44.122.908	-43.041.906
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-18.926.745	-17.884.184
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		16.418.483	14.008.582
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	4.241.677	416.290
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.083.274	-8.384.359
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		17.576.886	6.040.513
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.882.705	-1.344.574
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.694.181	4.695.939

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		13.694.181	4.695.939
		<hr/>	<hr/>
		13.694.181	4.695.939

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		56.735.358	69.028.516
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	56.735.358	69.028.516
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		38.918.492	40.600.507
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		17.717.291	12.181.120
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.080.115	3.301.611
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.596.164	3.409.566
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	60.312.062	59.492.804
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		117.047.420	128.521.320

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Varebeholdninger			
<i>Inventories</i>	8	10.495.559	10.726.705
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		26.910.431	22.056.591
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		435.701	853.780
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		1.021.110	106.400
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	650.000
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	9	5.531	300.121
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		28.372.773	23.966.892
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		5.661.006	5.189.872
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		44.529.338	39.883.469
<i>Current assets</i>			
Aktiver		161.576.758	168.404.789
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		45.257.681	31.563.500
Egenkapital <i>Equity</i>	10	45.757.681	32.063.500
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	3.288.459	2.981.018
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	12	100.000	200.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.388.459	3.181.018
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.924.198	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	13	2.924.198	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	718.761	2.479.335
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		150.566	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		13.052.597	8.608.317
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		82.111.986	111.334.492
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.575.264	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.897.246	10.738.127
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		109.506.420	133.160.271
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		112.430.618	133.160.271
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		161.576.758	168.404.789
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	31.563.500	32.063.500
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	13.694.181	13.694.181
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	45.257.681	45.757.681

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.694.181	4.695.939
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	21.651.047	26.960.292
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-1.588.849	-27.828
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		33.756.379	31.628.403
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.241.677	416.290
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.083.273	-8.384.367
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		34.914.783	23.660.326
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		650.000	-650.000
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		35.564.783	23.010.326
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-7.620.329	-5.939.913
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible assets</i>		167.483	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-7.452.846	-5.939.913
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-426.299	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-28.804.427	-18.282.093
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		1.589.923	2.479.335
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-27.640.803	-15.802.758
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		471.134	1.267.655
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.189.872	3.922.217
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.661.006	5.189.872

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.661.006	5.189.872
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>5.661.006</u>	<u>5.189.872</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	38.975.520	37.766.897
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.079.229	2.979.889
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.400.923	1.572.336
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	667.236	722.784
<i>Other staff expenses</i>		
	44.122.908	43.041.906
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	98	99
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	12.125.675	12.181.503
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.801.070	5.702.681
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	18.926.745	17.884.184

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	403.345	416.290
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	3.838.332	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	4.241.677	416.290
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.819.043	3.730.068
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	264.231	224.925
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	0	4.429.366
<i>Exchange adjustments</i>		
	3.083.274	8.384.359
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	3.575.264	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	307.441	1.344.574
<i>Deferred tax for the year</i>		
	3.882.705	1.344.574

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill
	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar	85.270.520
<i>Cost at 1 January</i>	
Afgang i årets løb	-167.483
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december	85.103.037
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	16.242.004
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	12.125.675
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	28.367.679
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	56.735.358
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
Afskrives over	7 år
<i>Amortised over</i>	7 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	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>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	42.872.611	17.340.026	3.673.027	3.409.566	67.295.230
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	51.502	9.382.229	0	1.596.164	11.029.895
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	-3.409.566	-3.409.566
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	42.924.113	26.722.255	3.673.027	1.596.164	74.915.559
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.272.104	5.158.906	371.416	0	7.802.426
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.733.517	3.846.058	1.221.496	0	6.801.071
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	4.005.621	9.004.964	1.592.912	0	14.603.497
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	38.918.492	17.717.291	2.080.115	1.596.164	60.312.062
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-65 år <i>10-65 years</i>	5-18 år <i>5-18 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	3.858.765	0	0	3.858.765

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør DKK 48.850.000.

According to the official property assessment at 1 October 2015, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 48,850,000.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
8 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	5.664.228	6.294.393
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	172.758	181.288
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	4.658.573	4.251.024
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	10.495.559	10.726.705

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2016	2015	2014
	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar	500.000	500.000	0
<i>Share capital at 1 January</i>			
Kapitalforhøjelse	0	0	500.000
<i>Capital increase</i>			
Kapitalnedsættelse	0	0	0
<i>Capital decrease</i>			
Selskabskapital 31. december	500.000	500.000	500.000
<i>Share capital at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	2.195.899	2.289.445
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	847.810	1.129.642
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	244.750	261.118
<i>Inventories</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførel	0	-699.187
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	3.288.459	2.981.018
12 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser andrager omkostninger til at reetablere bygninger ved fraflytning.		
<i>Other provisions amounts to the cost of restoring buildings by vacating.</i>		
Andre hensættelser	100.000	200.000
<i>Other provisions</i>		
	100.000	200.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.924.198	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>2.924.198</u>	<u>0</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	718.761	2.479.335
<i>Within 1 year</i>		
	<u>3.642.959</u>	<u>2.479.335</u>

Lån fra moderselskabet forfalder pr. anfordring, hvorfor lånet er præsenteret som kortfristet gæld. Det er moderselskabets intention, at afdrag skal ske ift. selskabets opnåelse af overskydende likviditet/frit cash flow.

Loans from the parent company is due upon creditors request. The loan is therefore presented as short-term debt. It is the parent company's intention that repayment should happen in accordance with the companys obtaining of further free cash flow.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.241.677	-416.290
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.083.274	8.384.359
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.926.745	17.647.649
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	3.882.705	1.344.574
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	21.651.047	26.960.292
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	231.146	-109.867
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-5.473.960	1.437.376
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-100.000	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	3.753.965	-1.355.337
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-1.588.849	-27.828

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.378.079	1.432.945
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.841.030	2.341.427
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	3.219.109	3.774.372
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 1-120 mdr.	5.917.229	55.935
<i>Lease obligations, period of non-terminability 1-120 months</i>		
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		
Selskabet hæfter solidarisk for moderselskabets gæld til kreditinstitut.		
<i>The Company is jointly and severally liable for the parent company's debt to Credit Institution.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Genevad Holding AB, Norrtälje, Sverige/Sweden

Hovedaktionær
Controlling Shareholder

Transaktioner

Transactions

Der har ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

There have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

BEWi Group

Norrtälje, Sverige
Norrtälje, Sweden

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

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.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of BEWi Flamingo 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 remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, 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 selskabets 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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Leases

Leases in terms of which the Company 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 Company.

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.

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 selskabet.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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.

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 Company.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the enterprise.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as the Company's administration, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale 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.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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:

Produktionsbygninger	10-65 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-18 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 7 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

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. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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:

Production buildings	10-65 years
Plant and machinery	5-18 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

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.

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

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

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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 and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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.

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.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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.

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.

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

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 Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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

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.

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 Company'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 Company'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".

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".

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

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

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

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

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

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

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