

---

# ***BEWi Flamingo A/S***

Østerled 30, DK-4300 Holbæk

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 31 86 73 04

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 17/6 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 17/6 2016*

Mette Søndergaard  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 11  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 14  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsrapporten 17  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 24  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 1. juni 2016  
*Holbæk, 1 June 2016*

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

Christian Bekken

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

Göran Vikström  
formand  
*Chairman*

Mats Jonas Siljeskär

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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejerne i BEWi Flamingo A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for BEWi Flamingo A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of BEWi Flamingo A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of BEWi Flamingo A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility 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.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Holbæk, den 1. juni 2016

*Holbæk, 1 June 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Leif Ulbæk Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

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: Holbaek*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Göran Vikström, formand (*Chairman*)  
Mats Jonas Siljeskär  
Christian Bekken

**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 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>		
<b>Key figures</b>		
<b>Resultat</b>		
<b>Profit/loss</b>		
Bruttofortjeneste	74.935	24.713
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af ordinær primær drift	13.772	1.999
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	14.009	1.999
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-7.968	2.194
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	4.696	2.556
<i>Net profit/loss for the year</i>		
<b>Balance</b>		
<b>Balance sheet</b>		
Balancesum	168.682	179.799
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	32.064	27.368
<i>Equity</i>		
<b>Pengestrømme</b>		
<b>Cash flows</b>		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	23.010	-1.462
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-5.940	-146.409
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.940	-61.139
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	-15.803	151.793
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	1.268	3.922
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	99	107
<i>Number of employees</i>		



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>		
<b>Ratios</b>		
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,3%	1,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	19,0%	15,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	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 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabets første regnskabsår omfatter perioden 6. juni - 31. december 2014.

### 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 2015 udviser et overskud på DKK 4.695.939, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 32.063.500.

### Forventede udvikling og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer et tilfredsstillende overskud i 2016.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Ingen særlige drifts- eller finansielle risici observeret.

#### *Valutarisici*

Selskabet har lån til koncernselskaber i SEK.

The Annual Report of BEWi Flamingo A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Company's first financial year covers the period 6. June - 31 December 2014.

### 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 2015 shows a profit of DKK 4,695,939, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 32,063,500.

### Expected developments and expectations for the year ahead

The Company expects satisfactory profit in 2016.

### 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

# **Ledelsesberetning**

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

Kursændringer i SEK påvirker selskabets resultatopgørelse.

### **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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

SEK. Changes in SEK affect the Income Statement.

### **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 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 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	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>74.934.669</b>	<b>24.712.906</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-43.041.903	-16.534.288
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-17.884.184	-6.179.968
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>14.008.582</b>	<b>1.998.650</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	416.290	3.801.162
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-8.384.359	-1.606.985
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>6.040.513</b>	<b>4.192.827</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.344.574	-1.636.444
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>4.695.939</b>	<b>2.556.383</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.695.939	2.556.383
		<b>4.695.939</b>	<b>2.556.383</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		69.028.516	81.210.019
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>69.028.516</b>	<b>81.210.019</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		40.600.507	41.734.371
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		12.181.120	16.020.130
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.301.611	147.658
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.409.566	1.116.877
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>59.492.804</b>	<b>59.019.036</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>128.521.320</b>	<b>140.229.055</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Varebeholdninger</b>	8	<b>10.726.705</b>	<b>10.616.838</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.056.591	22.848.670
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.130.771	1.261.070
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		106.400	70.080
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		650.000	0
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	9	300.121	851.438
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.243.883</b>	<b>25.031.258</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.189.874</b>	<b>3.922.217</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>40.160.462</b>	<b>39.570.313</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>168.681.782</b>	<b>179.799.368</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		31.563.500	26.867.566
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	10	<b>32.063.500</b>	<b>27.367.566</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	2.981.018	1.636.444
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		200.000	200.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>3.181.018</b>	<b>1.836.444</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.479.335	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.608.317	10.004.274
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		111.611.483	129.893.576
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.738.129	10.697.508
<b>Kortfristet gæld</b> <b>Short-term debt</b>		<b>133.437.264</b>	<b>150.595.358</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>133.437.264</b>	<b>150.595.358</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>168.681.782</b>	<b>179.799.368</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	14		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	26.867.561	27.367.561
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.695.939	4.695.939
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500.000</b>	<b>31.563.500</b>	<b>32.063.500</b>



# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.695.939	2.556.383
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	26.960.292	5.622.235
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-27.828	-11.834.524
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>31.628.403</b>	<b>-3.655.906</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		416.290	3.801.162
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-8.384.366	-1.606.984
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>23.660.327</b>	<b>-1.461.728</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-650.000	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>23.010.327</b>	<b>-1.461.728</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-85.270.520
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.939.912	-61.138.504
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-5.939.912</b>	<b>-146.409.024</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-18.282.093	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		2.479.335	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	126.981.786
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	24.811.183
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-15.802.758</b>	<b>151.792.969</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>1.267.657</b>	<b>3.922.217</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.922.217	0
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.189.874</b>	<b>3.922.217</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.189.874	3.922.217
		<hr/>	<hr/>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.189.874</b>	<b>3.922.217</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<hr/>	<hr/>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	37.766.896	14.694.029
Pensioner <i>Pensions</i>	2.979.889	1.083.033
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.572.334	356.036
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	722.784	401.190
	<b>43.041.903</b>	<b>16.534.288</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>99</b>	<b>107</b>
 Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
 <b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	12.181.503	4.060.501
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	5.702.681	2.119.467
	<b>17.884.184</b>	<b>6.179.968</b>
 <b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	416.290	39.353
Kursregulering koncernmellemværende <i>Exchange adjustments, group enterprises</i>	0	3.761.809
	<b>416.290</b>	<b>3.801.162</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	3.730.068	1.522.196
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	224.925	77.828
Kursreguleringer omkostninger (inkl. koncern) <i>Exchange adjustments, expenses (incl. intercompany)</i>	4.429.366	6.961
	<b>8.384.359</b>	<b>1.606.985</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.344.574	1.636.444
	<b>1.344.574</b>	<b>1.636.444</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
		Goodwill <i>Goodwill</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		85.270.520
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		85.270.520
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		4.060.501
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		12.181.503
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		16.242.004
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>		<b>69.028.516</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under 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>	42.385.781	17.473.212	162.633	1.116.877	61.138.503
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	486.830	0	3.510.394	3.409.566	7.406.790
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-133.186	0	-1.116.877	-1.250.063
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>42.872.611</b>	<b>17.340.026</b>	<b>3.673.027</b>	<b>3.409.566</b>	<b>67.295.230</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	651.410	1.453.082	14.975	0	2.119.467
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.620.694	3.725.545	356.441	0	5.702.680
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-19.721	0	0	-19.721
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>2.272.104</b>	<b>5.158.906</b>	<b>371.416</b>	<b>0</b>	<b>7.802.426</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>40.600.507</b>	<b>12.181.120</b>	<b>3.301.611</b>	<b>3.409.566</b>	<b>59.492.804</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	0	0	2.479.335	

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 48.850.000.  
According to the official property assessment at 1 October 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 48,850,000.

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>8 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	6.294.393	5.318.913
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	181.288	163.059
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	4.251.024	5.134.866
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>10.726.705</b>	<b>10.616.838</b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions etc.*

## 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:*

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

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	2.289.445	2.390.009
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.129.642	735.328
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	261.118	0
<i>Inventories</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-699.187	-1.488.893
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>2.981.018</b>	<b>1.636.444</b>

## 12 Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term debt

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 årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.432.945	1.319.745
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.341.427	1.236.456
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	172.839
	<b>3.774.372</b>	<b>2.729.040</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 1-12 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 1-12 months</i>	55.935	314.250

## 14 Nærtstående parter og ejerforhold

### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Genevad Holding AB, Sweden

Göran Viktström, Västerlyckan 3, 423 38 Torslanda, Sweden

Mats Jonas Siljeskär, Färnsnagatan 6B, 67154 Norrtälje, Sweden

Christian Bekken, Tyholtsveien 52, 7052 Trondheim, Norway

Hovedaktionær

*Controlling Shareholder*

Bestyrelsesformand

*Chairman of the board of directors*

Bestyrelsesmedlem

*Member of the board of directors*

Bestyrelsesmedlem og direktion

*Member of the board of directors and executive board*



# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 14 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

#### Ejerforhold

*Ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Genevad Holding AB, Box 2116, 312 02 Genevad, Sweden

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-416.290	-3.801.162
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	8.384.359	1.606.985
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	17.647.649	6.179.968
<i>Depreciation and amortisation including gains and losses on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.344.574	1.636.444
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>26.960.292</b>	<b>5.622.235</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-109.867	-10.616.838
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	1.437.375	-23.770.188
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	200.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.355.336	22.352.502
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-27.828</b>	<b>-11.834.524</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for BEWi Flamingo A/S for 2015 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 2015 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.

### Basis of Preparation

Financial Statements of BEWi Flamingo A/S for 2015 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 2015 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

### **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 approximated value 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. Gains and losses 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.

## **Regnskabspraksis** *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**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive 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 årets nettoomsætning.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

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 transaction date rates 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 for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Expenses concerning investment properties**

Expenses concerning investment properties comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

### 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.

### 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 core activities of the enterprise, 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.

### 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.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

### **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.

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

### **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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Varebeholdninger**

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

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

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

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

### **Tilgodehavender**

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

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

### **Inventories**

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale 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 sales sum.

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

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

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført 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.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### 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.

### Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### 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.

### 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### 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.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### 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.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*