

BELFOR Danmark A/S

Fabriksvej 6, 4200 Slagelse
CVR-nr. / CVR no. 33 64 92 82

Årsrapport for 2016 **Annual report for 2016**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.02.17

Elvir Kolak
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 35

Selskabet

The company

BELFOR Danmark A/S
Fabriksvej 6
4200 Slagelse
Hjemsted / Registered office: Slagelse
CVR-nr. / CVR no.: 33 64 92 82
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Jes Bo Johansen

Bestyrelse

Board of Directors

Jes Bo Johansen
Heidi Lyngholm
Lars Lyngholm
Elvir Kolak

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for BELFOR Danmark A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for BELFOR Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Slagelse, den 14. februar 2017
Slagelse, February 14, 2017

Direktionen
Executive Board

Jes Bo Johansen

Bestyrelsen
Board of Directors

Jes Bo Johansen

Heidi Lyngholm

Lars Lyngholm

Elvir Kolak

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i BELFOR Danmark A/S

To the of BELFOR Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BELFOR Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of BELFOR Danmark A/S for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the 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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold,

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om

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.

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.

Statement regarding the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

Næstved, den 14. februar 2017
Næstved, February 14, 2017

Beierholm

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

Henrik Holmegaard Frandsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	62.919	53.164	48.325	34.936	30.110
Indeks / index	209	177	160	116	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.044	10.419	8.070	4.424	4.414
Indeks / index	273	236	183	100	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-376	-334	-329	-293	-182
Indeks / index	207	184	181	161	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	11.668	10.084	7.574	4.131	4.232
Indeks / index	276	238	179	98	100
Årets resultat Profit/loss for the year	9.040	7.663	5.646	2.940	3.090
Indeks / index	293	248	183	95	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	49.157	43.900	45.803	32.785	23.287
Indeks / index	211	189	197	141	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.887	2.379	1.649	1.676	999
Indeks / index	289	238	165	168	100
Egenkapital Equity	35.129	26.089	18.426	13.804	10.864
Indeks / index	323	240	170	127	100

Nøgletal

Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	30%	34%	35%	24%	57%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	71%	59%	40%	42%	47%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	90	82	78	69	55

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed med skadeservice, affugtningservice, skimmelrådgivning og renovering samt anden hermed beslægtet virksomhed .

Primary activities

The company's activities comprise damage control, dehumidification service, mold advice and renovation as well as other related services.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 9.039.979 mod DKK 7.663.288 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 35.129.198.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 9,039,979 against DKK 7,663,288 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 35,129,198.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Forventet udvikling

Selskabet forventer fortsat vækst og et positivt resultat for det kommende år.

Outlook

The company expects continued growth and a profit for the coming year.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	62.919.128	53.163.509
1	Personaleomkostninger Staff costs	-47.976.871	-39.607.192
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	14.942.257	13.556.317
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.898.046	-3.137.773
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	12.044.211	10.418.544
2	Finansielle indtægter Financial income	1.582	194.397
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-377.983	-528.854
	Resultat før skat Profit/loss before tax	11.667.810	10.084.087
3	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.627.831	-2.420.799
	Årets resultat Profit/loss for the year	9.039.979	7.663.288
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	12.000.000	0
	Overført resultat Retained earnings	-2.960.021	7.663.288
	I alt Total	9.039.979	7.663.288

Balance Balance sheet

AKTIVER		31.12.16	31.12.15
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	331.250	266.019
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	7.090.692	7.522.913
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	7.421.942	7.788.932
6	Deposita Deposits	634.000	569.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	634.000	569.000
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	8.055.942	8.357.932
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	463.644	254.086
	Varebeholdninger i alt Total inventories	463.644	254.086
	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	6.640.394	5.325.448
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	15.339.917	20.301.796
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	4.356.597
	Andre tilgodehavender Other receivables	156.000	0
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	421.140	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	22.557.451	29.983.841
	Likvide beholdninger Cash	18.079.534	5.303.917
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	41.100.629	35.541.844
	Aktiver i alt Total assets	49.156.571	43.899.776

Balance Balance sheet

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
8 Selskabskapital Contributed capital	500.000	500.000
Overført resultat Retained earnings	22.629.198	25.589.219
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	12.000.000	0
Egenkapital i alt Total equity	35.129.198	26.089.219
9 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	253.966	306.549
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	253.966	306.549
10 Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	2.004.768
10 Leasingforpligtelser Lease commitments	2.669.134	3.642.742
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	2.669.134	5.647.510
10 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.402.475	1.317.484
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	49.548	36.734
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.319.806	2.374.389
Selskabsskat Income taxes	659.093	2.481.570
Anden gæld Other payables	5.673.351	5.646.321
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	11.104.273	11.856.498
Gældsforpligtelser i alt Total payables	13.773.407	17.504.008
Passiver i alt Total equity and liabilities	49.156.571	43.899.776
11 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15			
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	17.925.931	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	7.663.288	0
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	25.589.219	0
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16			
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	500.000	25.589.219	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-2.960.021	12.000.000
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	500.000	22.629.198	12.000.000

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		2016	2015
Note		DKK	DKK
	Årets resultat	9.039.979	7.663.288
	Net profit/loss for the year		
13	Reguleringer	5.902.278	5.893.029
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	-209.558	-133.237
	Inventories		
	Tilgodehavender	7.361.390	7.074.864
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	945.417	-558.880
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	27.030	-4.293.209
	Other payables relating to operating activities		
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	23.066.536	15.645.855
	Cash flows from operating activities before net financials		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.582	194.397
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-377.983	-528.854
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-4.502.891	-2.146.015
	Income tax paid		
	Pengestrømme fra driften	18.187.244	13.165.383
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-2.886.772	-2.378.539
	Purchase of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	355.716	250.527
	Sale of property, plant and equipment		
	Pengestrømme fra investeringer	-2.531.056	-2.128.012
	Cash flows from investing activities		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

		2016	2015
Note		DKK	DKK
	Afdrag af gæld til kreditinstitutter Repayment of credit institutions	-2.893.385	-1.572.891
	Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-2.893.385	-1.572.891
	Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	12.762.803	9.464.480
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	5.267.183	-4.197.297
	Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	18.029.986	5.267.183
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	18.079.534	5.303.917
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-49.548	-36.734
	I alt Total	18.029.986	5.267.183

	2016	2015
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	42.073.960	34.848.416
Wages and salaries		
Pensioner	3.249.997	2.737.088
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.463.271	657.006
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.189.643	1.364.682
Other staff costs		
I alt	47.976.871	39.607.192
Total		
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	90	82
Average number of employees during the year		
Vederlag til ledelsen:		
Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse	2.051.231	1.477.433
Remuneration for the Executive Board and Board of Directors		

2. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	190.314
Interest, group enterprises		
Renteindtægter i øvrigt	1.465	3.744
Other interest income		
Valutakursreguleringer	117	339
Foreign currency translation adjustments		
I alt	1.582	194.397
Total		

	2016 DKK	2015 DKK
3. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.680.414	2.481.570
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-52.583	-60.771
I alt Total	2.627.831	2.420.799

4. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	12.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	-2.960.021	7.663.288
I alt Total	9.039.979	7.663.288

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	688.583	19.401.574
Tilgang i året Additions during the year	175.116	2.711.656
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.368.912
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	863.699	20.744.318
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-422.565	-11.878.661
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-109.884	-2.786.193
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.011.228
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-532.449	-13.653.626
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	331.250	7.090.692
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.16	0	4.042.516

6. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	634.000
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	634.000

	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK

7. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter	421.140	0
Other prepayments		

8. Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal	Pålydende værdi
	Quantity	i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	500	1.000
Share capital		

	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK

9. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.16	306.549	367.320
Deferred tax as at 01.01.16		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-52.583	-60.771
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skat pr. 31.12.16	253.966	306.549
Deferred tax as at 31.12.16		

10. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.16 Total payables at 31.12.16	Gæld i alt 31.12.15 Total payables at 31.12.15
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	0	2.726.164
Leasingforpligtelser Lease commitments	1.402.475	4.071.609	4.238.830
I alt Total	1.402.475	4.071.609	6.964.994

11. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje -og leasingkontrakter med en restløbetid på 3 - 101 måneder. Den samlede forpligtelse udgør i alt t.DKK 25.973.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3 - 101 months. The total lease ibility is DKK 25,973k.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant t.DKK 6.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 7.091
- Varebeholdninger t.DKK 464
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 15.340

The enterprise has provided a company charge on DKK 6.000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.16, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 7,091k
- Inventories, DKK 464k
- Trade receivables, DKK 15,340k

	2016 DKK	2015 DKK
13. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.898.046	3.137.773
Finansielle indtægter Financial income	-1.582	-194.397
Finansielle omkostninger Financial expenses	377.983	528.854
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.627.831	2.420.799
I alt Total	5.902.278	5.893.029

14. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Indtægter fra levering af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

Revenue

Income from the delivery of services is recognised as delivery takes place, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the

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

grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets

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

følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgpris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationstværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account

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

under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

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

igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

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

Equity

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

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

14. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the ar-

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

langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

rangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.