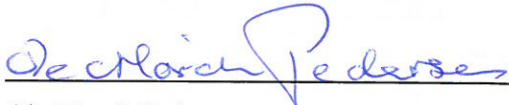


MAF Silkeborg

CVR-nr. 38 23 65 12

Årsrapport for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
fondens repræsentantskabsmøde den 31.
maj 2017



Ole Mørch Pedersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Fondsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016	11
Balance pr. 31. december 2016	12
Noter til årsrapporten	14



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for MAF Silkeborg.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Silkeborg, den 20. marts 2017

Direktion

Lars Michelsen
forretningsfører

Bestyrelse

Ole Mørch Pedersen
formand

Per Nielsen

Hans Ole Zacho

Stig Hansen Hedegaard

Kristian Kristiansen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til Repræsentantskabet i MAF Silkeborg

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for MAF Silkeborg for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden 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.

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 fondens 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 fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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 fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens 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 fonden 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 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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 20. marts 2017

Ri

Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 53 37 19 14

A handwritten signature in blue ink that reads "Kristian Koch".

Kristian Stenholm Koch
statsautoriseret revisor



Fondsoplysninger

Fonden	MAF Silkeborg Tietgensvej 30 8600 Silkeborg
	Telefon: 86 80 30 88 Telefax: 86 80 30 89 Hjemmeside: www.maf-silkeborg.dk
	CVR-nr.: 38 23 65 12 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemsted: Silkeborg
Bestyrelse	Ole Mørch Pedersen, formand Per Nielsen Hans Ole Zacho Stig Hansen Hedegaard Kristian Kristiansen
Direktion	Lars Michelsen, forretningsfører
Revision	Ri Statsautoriseret revisionsaktieselskab Stenvej 21B, 1. 8270 Højbjerg



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Fondens aktivitet har i lighed med tidligere år bestået i udførelse af malerarbejde.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Fondens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 1.300.557, og fondens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 30.165.083.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Fondens bestyrelse består af 5 medlemmer, der udpeges ifølge vedtægterne:

- 1 Ole Mørch Pedersen, formand
- 2 Per Nielsen
- 3 Hans Ole Zachø
- 4 Stig Hansen Hedegaard
- 5 Kristian Kristiansen

De 5 medlemmer opfylder vedtægternes krav om, at de skal have indsigt i økonomiske og forretningsmæssige forhold, og desuden har bestyrelsen indsigt i malerbranchen generel.

Bestyrelsens arbejde og vederlag

Bestyrelsen holder hvert år 5 ordinære møder, og desuden afholdes ad-hoc møder efter behov. I 2016 holdt bestyrelsen 5 møder.

Bestyrelsen modtager ikke vederlag.

God Fondsledelse

Komiteen for God Fondsledelse har udstedt 16 anbefalinger, som gælder fra 2015. Bestyrelsen for fonden opfylder flere af de udstedte anbefalinger. Bestyrelsen har løbende drøftet og forholdt sig til anbefalingerne og vil i 2017 foretage de fornødne tiltag for at efterleve alle anbefalinger.

Organisation og struktur

Fonden beskæftigede i gennemsnit 23 medarbejdere i regnskabsåret (2015: 19) og havde ved årets udgang 24 medarbejdere. Fonden har oplevet en stigning i ordretilgangen i 2016 og har tilpasset bemanningen herefter.



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for MAF Silkeborg for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Andre driftsindtægter

Fonden anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter fondens omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i årets løb og til årets gennemførte salgskampanjer m.v. herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.



Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af fonden, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid
Øvrige bygninger	40-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år



Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Værdipapirer og kapitalandele består af noterede og unoterede værdipapirer. Noterede værdipapirer måles til dagsværdi og unoterede værdipapirer måles til kostpris.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningens omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.



Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste		1.474.202	2.500.070
Distributionsomkostninger		-315.477	-361.218
Administrationsomkostninger		<u>-4.092.198</u>	<u>-3.284.603</u>
Resultat af ordinær primær drift		-2.933.473	-1.145.751
Andre driftsindtægter		251.292	230.395
Andre driftsomkostninger		<u>-141.790</u>	<u>-235.467</u>
Resultat før finansielle poster		-2.823.971	-1.150.823
Finansielle indtægter	1	1.181.986	542.133
Finansielle omkostninger	2	<u>-22.238</u>	<u>-64.604</u>
Resultat før skat		-1.664.223	-673.294
Skat af årets resultat	3	<u>363.666</u>	<u>183.688</u>
Årets resultat		<u>-1.300.557</u>	<u>-489.606</u>
Overført resultat		<u>-1.300.557</u>	<u>-489.606</u>
		<u>-1.300.557</u>	<u>-489.606</u>



Balance pr. 31. december 2016

Note	2016 DKK	2015 DKK
Aktiver		
Grunde og bygninger	6.185.456	6.408.565
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	726.610	834.562
Materielle anlægsaktiver	6.912.066	7.243.127
Andre værdipapirer og kapitalandele	234.404	231.452
Finansielle anlægsaktiver	234.404	231.452
Anlægsaktiver i alt	7.146.470	7.474.579
Råvarer og hjælpematerialer	113.106	69.289
Varebeholdninger	113.106	69.289
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.775.783	2.528.105
Andre tilgodehavender	108.736	117.317
Periodeafgrænsningsposter	7.450	28.900
Tilgodehavender	1.891.969	2.674.322
Værdipapirer	21.912.378	20.932.302
Værdipapirer	21.912.378	20.932.302
Likvide beholdninger	3.142.503	3.378.436
Omsætningsaktiver i alt	27.059.956	27.054.349
Aktiver i alt	34.206.426	34.528.928



Balance pr. 31. december 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Passiver			
Grundkapital		300.000	300.000
Reserve for opskrivninger		1.136.595	727.095
Henlagt til konsolidering		12.251.537	13.552.093
Reservefond		<u>16.476.951</u>	<u>16.476.951</u>
Egenkapital	4	<u>30.165.083</u>	<u>31.056.139</u>
Hensættelse til udskudt skat		707.777	955.943
Andre hensættelser		<u>0</u>	<u>60.000</u>
Hensatte forpligtelser i alt		<u>707.777</u>	<u>1.015.943</u>
Gæld til realkreditinstitutter		<u>317.048</u>	<u>359.633</u>
Langfristede gældsforpligtelser	5	<u>317.048</u>	<u>359.633</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5	42.448	41.893
Leverandører af varer og tjenesteydelser		610.158	234.834
Anden gæld		2.274.002	1.763.336
Deposita		<u>89.910</u>	<u>57.150</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>3.016.518</u>	<u>2.097.213</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>3.333.566</u>	<u>2.456.846</u>
Passiver i alt		<u>34.206.426</u>	<u>34.528.928</u>
Medarbejderforhold	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		



Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	332.590	75.355
Andre finansielle indtægter	192.703	466.778
Kursreguleringer	656.693	0
	<u>1.181.986</u>	<u>542.133</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
2 Finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	22.238	24.538
Urealiserede kursreguleringer	0	28.345
Rentetillæg selskabsskat	0	11.721
	<u>22.238</u>	<u>64.604</u>
3 Skat af årets resultat		
Årets udskudte skat	-363.666	-183.623
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-65
	<u>-363.666</u>	<u>-183.688</u>



Noter

4 Egenkapital

	<u>Grundkapital</u>	<u>Reserve for op- skrivninger</u>	<u>Henlagt til konsolidering</u>	<u>Reservefond</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2016	300.000	727.095	13.552.094	16.476.951	31.056.140
Årets opskrivning	0	525.000	0	0	525.000
Årets resultat	0	0	-1.300.557	0	-1.300.557
Skat af egenkapitalbevægelser	0	-115.500	0	0	-115.500
Egenkapital 31. december 2016	<u>300.000</u>	<u>1.136.595</u>	<u>12.251.537</u>	<u>16.476.951</u>	<u>30.165.083</u>

Der har ikke været ændringer i fondkapitalen i de seneste 5 år.

5 Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Gæld 1. januar 2016</u>	<u>Gæld 31. december 2016</u>	<u>Afdrag næste år</u>	<u>Restgæld efter 5 år</u>
Gæld til realkreditinstitutter	<u>359.633</u>	<u>317.048</u>	<u>42.448</u>	<u>144.143</u>
	<u>359.633</u>	<u>317.048</u>	<u>42.448</u>	<u>144.143</u>



Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
6 Medarbejderforhold		
Lønninger	8.802.881	7.157.480
Pensioner	1.114.890	883.947
Andre omkostninger til social sikring	159.242	96.262
Andre personaleomkostninger	<u>521.682</u>	<u>443.273</u>
	<u>10.598.695</u>	<u>8.580.962</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	8.321.214	6.226.478
Administrationsomkostninger	<u>2.277.481</u>	<u>2.354.484</u>
	<u>10.598.695</u>	<u>8.580.962</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>23</u>	<u>19</u>

7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 359, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2016 udgør t.kr. 6.363.

Fonden har udstedt ejerpantebreve for i alt t.kr. 3.500 i ejendommen matr. nr. 1565 fr, Silkeborg Markjorder. Ejendommens regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2016 t.kr. 2.809. Ejerpantebrevet ligger i eget behold.

Fonden har igennem Arbejdernes Landsbank udstedt garantier overfor samarbejdspartnere for t.kr. 407.