

**FIRE EATER A/S**

**VØLUNDSVEJ 17, 3400 HILLERØD**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 30. marts 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 30 March 2017*

---

**Torbjørn Gerner Laursen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-34

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Fire Eater A/S  
Vølundsvej 17  
3400 Hillerød

Telefon: 70 22 27 69  
*Telephone:*

CVR-nr.: 59 53 87 13  
*CVR no.:*

Stiftet: 15. marts 1979  
*Established:* 15 March 1979

Hjemsted: Hillerød  
*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Torbjørn Gerner Laursen, Formand  
*Formand*  
Colin Whiteley  
Claus Fliedner Hansen  
Christine Frydenberg

**Direktion**  
*Board of Executives*

Lis Reinhold Larsen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Jyske Bank  
Vesterbrogade 9  
1780 København V

**Advokat**  
*Law Firm*

SIRIUS Advokater I/S  
Frederiksberggade 11  
1459 København K

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

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

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Fire Eater A/S for the year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

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

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Hillerød, den 30. marts 2017  
*Hillerød, 30. March 2017*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Lis Reinhold Larsen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Torbjørn Gerner Laursen  
Formand  
*Formand*

---

Colin Whiteley

---

Claus Fliedner Hansen

---

Christine Frydenberg

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Fire Eater A/S*

**Konklusion**

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

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

**Grundlag for konklusion**

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

**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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of Fire Eater A/S*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Fire Eater A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

**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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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.

*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 Responsibility for the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.*

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

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

*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 on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

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

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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

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

København, den 30. marts 2017  
*Copenhagen, 30. March 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Rasborg  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	40.763	35.547	33.500	34.998	39.169
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	9.689	7.366	8.059	8.105	9.327
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-313	-502	-603	-1.368	43
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	10.359	7.393	8.505	5.536	9.646
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	8.382	5.604	6.822	3.652	7.148
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	77.900	59.519	58.979	58.420	56.671
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	29.345	26.435	20.774	20.970	21.101
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-3.516	2.638	-541	16.350	9.094
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1.400	-1.220	-1.386	-1.865	-1.423
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-5.500	-6.500	-3.600	-7.100	-6.000
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-10.416	-5.082	-5.527	7.385	1.671
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.322	-1.052	817	528	1.205
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	36,7	33,7	41,9	41,3	46,7
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	37,7	44,4	35,2	35,9	37,2
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	30,1	23,7	32,7	26,3	45,9
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

*Rate of return:*

$$\frac{\text{Profit / loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit / loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er udvikling og produktion af komponenter til INERGEN brandsikringsanlæg samt salg, service og installation af brandsikringsanlæg til industri, bevaringsværdige ejendomme, museer, militær, offshore, højlagre og marine.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Virksomhedens organisation

Virksomheden har gennemsnitligt beskæftiget 74 ansatte, hvilket er en øgning fra året før (69). Det forventes, at antallet af medarbejdere i 2017 fortsat vil øges.

#### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets samlede omsætning og resultat er tilfredsstillende. Selskabets kapitalforhold er tilfredsstillende.

#### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

#### Forventninger til fremtiden

Selskabet er organisatorisk, markedsfølsomt og teknologisk styrket i det foregående år og denne målrettede indsats vil blive intensiveret.

Der er forventning til fortsat fremgang for selskabet, dels ved yderligere geografisk ekspansion samt aktivitet inden for nye anvendelsesområder for selskabets produkter.

I 2017 forventes det at selskabets hovedaktionær (Fire Eater Holding A/S) omdannes med en ny minoritetsaktionær, men med den hidtidige majoritetsaktionær.

### Principal activities

The company's main activity is development and production of components for INERGEN fire protection systems and sales, installation and maintaining fixed fire extinguishing systems to the industry, national heritage, museums, military, off-shore, warehouses and marine.

### Development in activities and financial position

#### Corporate organization

In average the company has employed 74 employees, an increase from previous fiscal year (69). It is expected to increase further in 2017.

#### Profit/loss for the year compared to future expectations

The company's total turnover and result for the year is satisfactory. The financial position of the company is satisfactory.

#### Significant events after the end of the financial year

There have been no significant events after the end of the fiscal year.

#### Future expectations

The company's organization and technological level has been strengthened during the fiscal year and these targeted efforts will be intensified.

Further growth is expected, due to geographical expansion, and due to use of the company's product in new sectors.

It is expected that the present main shareholder (Fire Eater Holding A/S) will be restructured with a new minority shareholder, but with continuation of the present majority shareholder.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>40.762.714</b>	<b>35.546.734</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Distributionsomkostninger.....	1	-14.271.862	-13.675.996
<i>Distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger.....	1	-16.802.146	-14.504.998
<i>Administrative expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>9.688.706</b>	<b>7.365.740</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....		983.760	529.307
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Finansielle indtægter.....		616.858	327.209
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger.....		-929.968	-829.585
<i>Financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>10.359.356</b>	<b>7.392.671</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-1.976.872	-1.788.801
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>8.382.484</b>	<b>5.603.870</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
<b>ASSETS</b>			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		978.011	1.304.216
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>978.011</b>	<b>1.304.216</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		990.657	740.271
<i>Production plants and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		513.714	624.976
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		1.485.400	1.133.954
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>2.989.771</b>	<b>2.499.201</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		3.187.671	1.724.289
<i>Fixed asset investments</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	88.460
<i>Acquisition cost, beginning of year</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		409.016	408.529
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.596.687</b>	<b>2.221.278</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>7.564.469</b>	<b>6.024.695</b>
<b>FIXED ASSETS</b>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		16.280.924	13.181.219
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling.....		382.236	560.810
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		12.511.731	9.488.707
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>29.174.891</b>	<b>23.230.736</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		25.380.579	15.149.311
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		11.284.456	11.417.705
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		175.148	0
<i>Receivables from associated enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		2.963.483	2.384.819
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		294.937	571.386
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>40.098.603</b>	<b>29.523.221</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvider.....</b>		<b>1.062.241</b>	<b>740.381</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>70.335.735</b>	<b>53.494.338</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
*BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER*

<b>AKTIVER (FORTSAT)</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<i>ASSETS (CONTINUED)</i>		kr.	kr.
		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>77.900.204</b>	<b>59.519.033</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b>	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		kr.	kr.
		DKK	DKK
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Selskabskapital.....	7	520.000	520.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		301.115	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført overskud.....		28.523.503	20.414.771
<i>Retained profit</i>			
Forslag til udbytte.....		0	5.500.000
<i>Proposed dividend</i>			
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>29.344.618</b>	<b>26.434.771</b>
<b>EQUITY</b>			
Hensættelse til udskudt skat.....	8	275.111	410.459
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre hensatte forpligtelser.....		175.000	175.000
<i>Other provisions for liabilities</i>			
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>450.111</b>	<b>585.459</b>
<b>PROVISION FOR LIABILITIES</b>			
Gæld til pengeinstitutter.....		15.319.458	4.581.982
<i>Bank debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.603.079	7.629.215
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		15.435.271	12.730.258
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		2.112.220	1.950.930
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld.....		7.739.889	5.587.484
<i>Other liabilities</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		895.558	18.934
<i>Accruals and deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>48.105.475</b>	<b>32.498.803</b>
<b>Current liabilities</b>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>48.105.475</b>	<b>32.498.803</b>
<b>LIABILITIES</b>			
<b>PASSIVER.....</b>		<b>77.900.204</b>	<b>59.519.033</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Eventualposter mv.</b>	9		
<i>Contingencies etc.</i>			
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>	10		
<i>Charges and securities</i>			
<b>Nærtstående parter</b>	11		
<i>Related parties</i>			

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	520.000	0	20.414.771	0	20.934.771
Praksisændringer..... <i>Change of equity due to change of policy</i>				5.500.000	5.500.000
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2016..</b> <i>Adjusted equity at 1 January 2016</i>	<b>520.000</b>	<b>0</b>	<b>20.414.771</b>	<b>5.500.000</b>	<b>26.434.771</b>
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-5.500.000	-5.500.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			27.363		27.363
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		301.115	8.081.369		8.382.484
<b>Egenkapital 31. december 2016.....</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>520.000</b>	<b>301.115</b>	<b>28.523.503</b>	<b>0</b>	<b>29.344.618</b>



**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	8.382.484	5.603.870
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.317.320	1.497.347
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-81.860	0
<i>Reversed gains</i>		
Urealiserede kursavancer tilbageført.....	-319.563	0
<i>Reversed unrealised exchange gains</i>		
Resultat af associerede selskaber.....	171.541	0
<i>Profit/loss from associates</i>		
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-1.155.301	-575.934
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.976.872	1.788.801
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	-44.720	518.763
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-1.950.930	-1.656.632
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-5.944.155	-5.451.899
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-10.575.382	1.120.104
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	4.707.906	-206.353
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax and dividend)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.515.788</b>	<b>2.638.067</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-183.192	-122.407
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.321.636	-1.052.188
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	105.000	0
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-45.629
<i>Purchase of financial assets</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.399.828</b>	<b>-1.220.224</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-5.500.000	-6.500.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-5.500.000</b>	<b>-6.500.000</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-10.415.616</b>	<b>-5.082.157</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	-3.841.601	1.240.556
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>-14.257.217</b>	<b>-3.841.601</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således:		
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider.....	1.062.241	740.381
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-15.319.458	-4.581.982
<i>Bank debt</i>		
<b>LIKVIDER, NETTOGÆLD.....</b>	<b>-14.257.217</b>	<b>-3.841.601</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
48 (2015: 44)			
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.112.220	1.897.837	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-135.348	-109.036	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>1.976.872</b>	<b>1.788.801</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
<i>Proposed Distribution of Profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	5.500.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode.....	301.115	0	
<i>Allocation to reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Overført resultat.....	8.081.369	103.870	
<i>Accumulated profit</i>			
	<b>8.382.484</b>	<b>5.603.870</b>	

NOTER  
NOTES

Note

**Immaterielle anlægsaktiver**  
*Intangible fixed assets*

4

	Erhvervede im- materielle anlægs- aktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	4.577.201
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Tilgang.....	183.192
<i>Additions</i>	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>4.760.393</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Afskrivninger 1. januar 2016.....	3.272.985
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>	
Årets afskrivninger .....	509.397
<i>Depreciation for the year</i>	
<b>Afskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>3.782.382</b>
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>978.011</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Materielle anlægsaktiver**

**5**

*Tangible fixed assets*

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	1.763.494	4.281.193	2.203.372
Tilgang..... <i>Additions</i>	495.154	261.995	564.487
Afgang..... <i>Disposals</i>	-105.450	-269.777	0
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>2.153.198</b>	<b>4.273.411</b>	<b>2.767.859</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	1.023.222	3.656.220	1.069.418
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-105.450	-246.637	0
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	244.769	350.114	213.041
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<b>1.162.541</b>	<b>3.759.697</b>	<b>1.282.459</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>990.657</b>	<b>513.714</b>	<b>1.485.400</b>

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver  
*Fixed asset investments*

6

	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Fixed asset investments</i>	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder <i>Acquisition cost, beginning of year</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	882.255	45.105	408.529
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	0	0	487
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b> <i>Cost at 31 December 2016</i>	<b>882.255</b>	<b>45.105</b>	<b>409.016</b>
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	-1.161.161	43.355	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	31.097	-3.734	
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	1.563.099	-171.541	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	<b>433.035</b>	<b>-131.920</b>	
<b>Saldo ultimo.....</b> <i>Amount at 31 December 2016</i>	<b>1.315.290</b>	<b>-86.815</b>	<b>409.016</b>
Underbalance, tilgodehavender.....	1.872.381	86.815	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>3.187.671</b>	<b>0</b>	<b>409.016</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b> <i>Investments in subsidiaries (DKK)</i>			
Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Fire Eater spol.s.r.o, Tjekkiet.....	722.493	256.711	100 %
Fire Eater Ltd, Irland, Irland.....	52.881	50.814	70 %
Fire Eater Polska, Polen.....	3.068.142	327.749	52 %
Fire Eater Norge AS, Norge.....	-2.123.268	714.547	51 %
Ineros Ltd., Rusland.....	2.443.108	663.494	50 %

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)**

*Investments in associates (DKK)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Fire Dam SO Z O.O., Polen.....	-173.630	-343.082	50 %

**Selskabskapital**

*Share capital*

Selskabskapitalen er fordelt således:

*Specification of the share capital:*

A-aktier, 520.000 stk. a nom. 1 kr..... 520.000 520.000

*A shares, 520.000 in the denomination of 1 DKK*

**520.000 520.000**

**7**

**Hensættelse til udskudt skat**

*Provision for deferred tax*

**8**

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on receivables and intangible and tangible fixed assets.*

Udskudt skat vedrører:

*Deferred tax includes:*

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... 215.163 306.490

*Intangible fixed assets acquired*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... -43.749 -59.491

*Other plants, machinery, tools and equipment*

Indretning lejede lokaler..... 38.811 29.284

*Leasehold improvements*

Omkostninger..... 64.886 134.276

*Costs*

**275.111 410.559**

Udskudt skat, 1. januar 2016..... 410.459 410.459

*Balance, beginning of year*

Tilbageført i året..... -135.348 0

*Carried back during the year*

**Udskudt skat 31. december 2016..... 275.111 410.459**

*Provision for deferred tax 31 December 2016*

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.  
Contingencies etc.**

9

**Eventualaktiver  
Contingent**

Selskabet har til fordel for tredjemand stillet bankgarantier og betalingsgarantier for i alt 479 tkr.

*The company has in advance of third parties provided bankguarantees and payment guarantees in total DKK('000) 479.*

**Operationel leasing  
Operational lease**

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en årlig leasingydelse på 762 tkr. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 32 måneder med en samlet restleasingydelse på 2.354 tkr

*The company has entered into operating rental and lease agreements with an annual lease payment of DKK('000) 762. The lease contracts have an average residual of 32 months with a total residual rental and lease payment of DKK ('000) 2.354.*

Selskabet har udover operationelle leje- og leasingkontrakter indgået operationelle huslejeaftaler med en restløbetid på 6 måneder og gennemsnitlig årlig huslejeforpligtelse på 2.181 tkr

*The company has besides the operating rental and lease agreements entered into operation agreements regarding rent with a residual of 6 months and a average annual rent payment of DKK('000) 2.181*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Fire Eater Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

**Joint liabilities**

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Fire Eater Holding A/S, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

10

**Charges and securities**

Selskabet har over for pengeinstitut stillet sikkerhed for gæld via forsikringspolice med 10.000 tkr

*The company has provided security for bank debt in form of insurance policy of DKK('000) 10.000.*



**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

11

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Fire Eater Holding A/S

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Controlling interest*

Fire Eater Holding A/S

***Other related parties having performed transactions with the company***

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

***Transactions with related parties***

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.*

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Fire Eater A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Foreslået udbytte er præsenteret som en særlig post under egenkapitalen. Foreslået udbytte var tidligere indregnet som en gældsforpligtelse, hvilket ikke længere er muligt efter ændringerne til årsregnskabsloven. Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis, og praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. januar 2016 er forøget med 5.500 tkr. Hoved- og nøgletaloversigten er ikke tilrettet for regnskabsårene 2012-2014 i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 101.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Fire Eater Holding A/S, Munkebakke 10, Esbønderup, 3230 Græsted, CVR-nummer 21 14 42 07.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The annual report of Fire Eater A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The annual report is prepared consistently with the accounting policies used last year, except for the following changes.*

### *Change in accounting policies*

*The accounting policies have been changed in the following areas:*

- *Proposed dividend is presented as a separate item under equity. Proposed dividend was earlier recognised as a liability which is no longer possible after the amendments to the Danish Financial Statements Act. The comparative figures are adjusted to the changed accounting policies, and the change of policy is recognised directly in equity at beginning of the year. The change of policies has an impact only on equity which is increased by DKK ('000) 5,500 at 1 January 2016. According to Danish Financial Statements Act, § 101 The financial highlights for the years 2012 - 2014 have not been adjusted.*

### *Consolidated financial statements*

*Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Fire Eater Holding A/S, Munkebakke 10, Esbønderup, 3230 Græsted, CVR number 21 14 42 07.*

## INCOME STATEMENT

### *Net revenue*

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt forskningsomkostninger og de udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisetraktater.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.*

*Amortisation of capitalised development and research costs and the development costs that do not fulfil the criteria for capitalisation are also recognised in production costs.*

*Write-down is recognised in connection with expected losses on project contracts.*

**Distribution costs**

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.*

**Administrative expenses**

*Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.*

**Investments in subsidiaries and associates**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

*The income statement of the owning company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, 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 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

**Materielle anlægsaktiver**

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

*Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 5 years.*

*Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.*

**Tangible fixed assets**

*Production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

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

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0%

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

### Fixed asset investments

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.*

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

Tilknyttede- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede- og associerede virksomheders underbalance.

*Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.*

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

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

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til standardkostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionssomkostninger og indirekte produktionssomkostninger.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

**Inventories**

*Inventories are measured at standard cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Other provisions for liabilities**

*Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments and deferred tax.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 2 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**Tax payable and deferred tax**

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

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost is usually equal to nominal value.*

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske tilknyttede- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

*On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.*

*The income statements of foreign subsidiaries and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

*Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

*Cash flows from operating activities:*

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

*Cash flows from investing activities:*

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

*Cash flows from financing activities:*

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*