

Dansk Bilglas A/S

Virkelyst 4, 9400 Nørresundby
CVR-nr. / CVR no. 84 36 47 11

Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.03.17

Morten Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 34

Selskabet

The company

Dansk Bilglas A/S

Binavn / Secondary firm name: Bilglas A/S, Esbjerg Autoglas A/S, Motorglas-Fyn A/S, Nordjysk Autoglas A/S, Randers Bilglas A/S, Funder Glarmesterforretning A/S, Fyns Ny Glasindustri A/S, Olav Mølbjerg Larsen A/S, Jydsk Bilglas A/S, Autoglasmontøren A/S.

Virkelyst 4

9400 Nørresundby

Danmark

Telefon / Tel.: 98 17 55 55

Telefax / Fax: 98 17 18 75

Hjemsted / Registered office: Aalborg

CVR-nr. / CVR no.: 84 36 47 11

Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Direktør Thomas Støvring Harbo

Bestyrelse

Board Of Directors

Morten Jensen

Jacques Georges Jean Chaumette-Ordonez

Jane Mølbjerg Risager

Jørgen Pedersen

Flemming Mølbjerg Larsen

Revision

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Dansk Bilglas A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Nørresundby, den 13. februar 2017
Nørresundby, February 13, 2017

Direktionen
Executive Board

Thomas Støvring Harbo
Direktør

Bestyrelsen
Board Of Directors

Morten Jensen
Formand / Chairman

Jacques Georges Jean
Chaumette-Ordonez

Jane Mølberg Risager

Jørgen Pedersen

Flemming Mølberg Larsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Dansk Bilglas A/S

To the Shareholders of Dansk Bilglas A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

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

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Ledelsens ansvar for 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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 fejl-information forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, 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.
- risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hadsund, den 13. februar 2017
Hadsund, February 13, 2017

Beierholm

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

Brian Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	2.226	920	627	1.607	1.059
Finansielle poster i alt Total net financials	-470	-577	-562	-978	-1.024
Årets resultat Profit/loss for the year	1.358	259	40	686	19

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	47.012	47.145	49.642	49.247	49.424
Indeks / index	95	95	100	100	100
Egenkapital Equity	19.720	18.362	18.102	18.063	17.377
Indeks / index	113	106	104	104	100

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	4.960	3.778	713	5.723	1.787
Investeringer Investing activities	-1.228	-1.308	-2.220	-2.979	-2.029
Finansiering Financing activities	-1.096	-1.036	-1.319	15.640	57
Årets pengestrømme Cash flows for the year	2.636	1.434	-2.826	18.384	-185

Nøgletal

Ratios

	2016	2015	2014	2013	2012
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	7,1%	1,4%	0,2%	3,9%	0,2%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	6,0%	2,3%	1,6%	3,9%	2,5%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	41,9%	38,9%	36,5%	36,7%	35,2%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	87	86	87	87	90

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i forhandling og montering af autoruder m.v. Selskabet opererer fra afdelinger over det meste af landet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 1.358.106 mod DKK 259.233 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 19.719.798.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer i 2017 en positiv indtjening.

Særlige risici*Valutarisici*

Langt størsteparten af selskabets køb foretages i Euro eller DKK, så valutarisikoen anses for at være begrænset.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld udgør pr. 31.12.16 t.DKK 16.394, hvoraf t.DKK 16.394 er med flerårig fast rente. Den begrænsede variabelt forrentede gæld betyder, at selskabet ikke er specielt direkte påvirket af moderate udsving i rentesatserne. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The company's activities comprise in sale and mounting of carpanes etc. The company operates from departments in most parts of the country.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 1,358,106 against DKK 259,233 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 19,719,798.

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

Outlook

The company expects in 2017 a positive profit.

Special risks*Currency risks*

The majority of the company's purchases are made in EUR or DKK, så the currency risk is considered limited.

Interest rate risks

The company's interest-bearing debt amounts to DKK 16,394k as at 31 December 2016, of which DKK 16,394k carries a fixed interest rate. The limited floating-rate debt means that the company is not directly affected by moderate fluctuations in interest rates. No interest measures are therefore taken to hedge interest risks.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016 DKK	2015 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	43.280.798	39.538.918
1	Personaleomkostninger Staff costs	-37.909.907	-35.574.747
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	5.370.891	3.964.171
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-3.144.735	-3.044.192
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	2.226.156	919.979
	Finansielle indtægter Financial income	15.051	2.252
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-485.349	-579.226
	Resultat før skat Profit/loss before tax	1.755.858	343.005
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-397.752	-83.772
	Årets resultat Profit/loss for the year	1.358.106	259.233

		31.12.16	31.12.15
		DKK	DKK
AKTIVER			
ASSETS			
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	23.525.098	24.001.955
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.941.174	2.155.316
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.265.020	2.764.354
3	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	27.731.292	28.921.625
4	Deposita Deposits	162.809	69.181
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	162.809	69.181
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	27.894.101	28.990.806
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	13.923.553	13.556.860
	Varebeholdninger i alt Total inventories	13.923.553	13.556.860
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.737.451	3.861.367
	Andre tilgodehavender Other receivables	47.201	79.601
5	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	624.918	452.610
	Tilgodehavender i alt Total receivables	4.409.570	4.393.578
	Likvide beholdninger Cash	784.285	203.256
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	19.117.408	18.153.694
	Aktiver i alt Total assets	47.011.509	47.144.500

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
6 Selskabskapital Contributed capital	2.000.000	2.000.000
Overført resultat Retained earnings	17.719.798	16.361.692
Egenkapital i alt Total equity	19.719.798	18.361.692
7 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.081.135	1.683.383
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.081.135	1.683.383
8 Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	15.462.123	16.366.726
8 Leasingforpligtelser Lease commitments	0	34.389
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	15.462.123	16.401.115
8 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	931.391	1.088.176
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	2.055.073
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.275.586	2.649.950
Anden gæld Other payables	5.541.476	4.905.111
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	9.748.453	10.698.310
Gældsforpligtelser i alt Total payables	25.210.576	27.099.425
Passiver i alt Total equity and liabilities	47.011.509	47.144.500
9 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	2.000.000	16.361.692
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.358.106
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	2.000.000	17.719.798

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	1.358.106	259.233
11 Reguleringer Adjustments	3.286.485	3.013.997
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-366.690	2.514.145
Tilgodehavender Receivables	-109.620	-960.284
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	625.636	-175.827
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	636.365	-295.836
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	5.430.282	4.355.428
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	15.051	2.252
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-485.349	-579.226
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	4.959.984	3.778.454
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.406.155	-1.308.442
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	178.050	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.228.105	-1.308.442
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.095.777	-1.036.389
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-1.095.777	-1.036.389
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	2.636.102	1.433.623
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	203.256	102.466
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-2.055.073	-3.387.906
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	784.285	-1.851.817

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	784.285	203.256
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	0	-2.055.073
I alt Total	784.285	-1.851.817

	2016 DKK	2015 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	33.537.473	31.575.292
Pensioner Pensions	2.366.414	2.252.359
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	719.219	704.158
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.286.801	1.042.938
I alt Total	37.909.907	35.574.747
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	87	86

2. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	1.358.106	259.233
----------------------------------------	-----------	---------

3. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	36.845.651	9.140.285	9.722.766
Tilgang i året Additions during the year	257.006	513.546	635.602
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-946.244
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	37.102.657	9.653.831	9.412.124
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	-12.843.693	-6.984.973	-6.958.412
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-733.866	-727.684	-969.343
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	780.651
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-13.577.559	-7.712.657	-7.147.104
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	23.525.098	1.941.174	2.265.020
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.16 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.16	0	0	201.066

4. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	69.181
Tilgang i året Additions during the year	93.628
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	162.809

	31.12.16	31.12.15
	DKK	DKK

5. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte vægtafgifter Prepaid weight duty on motor vehicles	76.007	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	548.911	452.610
I alt Total	624.918	452.610

6. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal	Pålydende værdi
	Quantity	i alt DKK Nominal value
Aktiekapital A Share capital A	1	300.000
Aktiekapital A Share capital A	17	1.700.000
I alt Total		2.000.000

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
7. Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.16 Deferred tax as at 01.01.16	1.683.383	1.599.611
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	397.752	83.772
Udskudt skat pr. 31.12.16 Deferred tax as at 31.12.16	2.081.135	1.683.383
Udskudt skat fordeler sig således: Deferred tax comprises:		
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	3.252.796	3.253.275
Skattemæssige underskud Tax losses	-1.171.661	-1.569.892
I alt Total	2.081.135	1.683.383

8. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag	Restgæld	Gæld i alt	Gæld i alt
	første år Repayment first year	efter 5 år Outstanding debt after 5 years	31.12.16 Total payables at 31.12.16	31.12.15 Total payables at 31.12.15
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	897.000	11.698.000	16.359.123	17.227.326
Leasingforpligtelser Lease commitments	34.391	0	34.391	261.965
I alt Total	931.391	11.698.000	16.393.514	17.489.291

9. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leje og leasingkontrakter med en restløbetid på op til 60 måneder forpligtigelsen beløber sig til i alt t.DKK 10.691.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 60 months similar to an obligation on, a total amount of DKK 10,691k.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 16.359 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 23.525.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 23,525k have been provided as security for mortgage debt of DKK 16,359k.

Selskabet har udstedt skadesløsbreve til sikkerhed for kreditinstitut på i alt t.DKK 5.100, der giver pant i grunde og bygninger i Nørresundby og Odense med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 8.785.

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 5,100k secured upon land and buildings in Nørresundby and Odense in the amount of DKK 8,785k.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 15.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.16 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

The enterprise has provided a company charge of DKK 15,000k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.16, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- | | |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| • Goodwill og immaterielle rettigheder t.DKK 0 | • Goodwill and intellectual property rights, DKK 0k |
| • Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.265 | • Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 2,265k |
| • Varebeholdninger t.DKK 13.924 | • Inventories, DKK 13,924k |
| • Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 3.737 | • Trade receivables, DKK 3,737k |

2016	2015
DKK	DKK

11. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-12.457	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	3.144.735	3.044.192
Finansielle indtægter Financial income	-15.051	-2.252
Finansielle omkostninger Financial expenses	485.349	579.226
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	397.752	83.772
Øvrige reguleringer Other adjustments	-713.843	-690.941
I alt Total	3.286.485	3.013.997

12. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

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

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

Other external expenses

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

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Grunde afskrives ikke.

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	50	0
Leasehold improvements	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

Land is not depreciated.

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

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

12. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

Skat af årets resultat

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Tax on profit/loss for the year

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til gennemsnitlig kostpris. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at the average of costs. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomheds-overtagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgø-

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

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

Prepayments

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

Cash

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

Current and deferred tax

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the

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

relse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

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

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

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

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

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

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

LEASES

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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