

Fletco Holding ApS

CVR-nr. 34 59 10 08

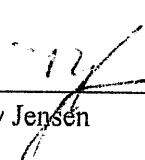
Company reg. no. 34 59 10 08

Årsrapport ***Annual report***

2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28 / 4 2015.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the


Benny Jensen

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Industrivej Nord 15, Birk

DK-7400 Herning

Tlf. 97 12 50 22

Fax 97 21 37 88

herning@partner-revision.dk

CVR nr. 15807776

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
 Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
 Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
<i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	22
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	24
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	29
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	31
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2014 for Fletco Holding ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Fletco Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively as on 31 December 2014, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively in the financial year 1 January to 31 December 2014.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

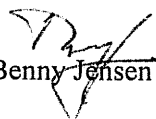
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Bording, den 11. marts 2015

Bording, 11 March 2015

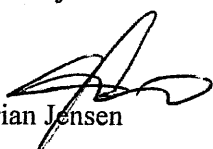
Direktion

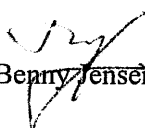
Managing Director


Benny Jensen

Bestyrelse

Board of directors


Brian Jensen


Benny Jensen


Bent Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til anpartshaverne i Fletco Holding ApS

To the shareholders of Fletco Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Report on the consolidated annual accounts and the annual accounts

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Fletco Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Fletco Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2014, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

The management's responsibility for the consolidated annual accounts and the annual accounts

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the consolidated annual accounts and the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2014 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

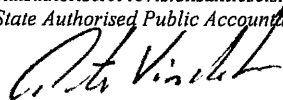
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated annual accounts and the annual accounts.

Herning, den 11. marts 2015

Herning, 11 March 2015

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants



Peter Vinderslev

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

Fletco Holding ApS

Mads Clausens Vej 2

7441 Bording

CVR-nr.: 34 59 10 08

Company reg. no.:

Hjemsted: Ikast

Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of directors

Brian Jensen

Benny Jensen

Bent Jensen

Direktion

Managing Director

Benny Jensen

Revision

Auditors

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Industrivej Nord 15

7400 Herning

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS, Ikast

Fletco Carpets A/S, Ikast

Fletco Carpet Tiles A/S, Ikast

Fletco Invest ApS, Ikast

Associeret virksomhed

Associated enterprise

Foamtex ApS, Ikast

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:			
<i>Profit and loss account:</i>			
Bruttofortjeneste			
<i>Gross profit</i>	32.902	34.787	34.243
Resultat af ordinær primær drift			
<i>Results from operating activities</i>	7.738	10.709	10.139
Finansielle poster, netto			
<i>Net financials</i>	-1.428	-1.618	-419
Årets resultat			
<i>Results for the year</i>	4.881	8.730	7.519
Balance:			
<i>Balance sheet:</i>			
Balancesum			
<i>Balance sheet sum</i>	166.638	170.084	160.206
Egenkapital			
<i>Equity</i>	83.260	82.878	79.955
Pengestrømme:			
<i>Cash flow:</i>			
Driftsaktivitet			
<i>Operating activities</i>	6.844	10.875	-12.143
Investeringsaktivitet			
<i>Investment activities</i>	-2.896	-3.467	21.000
Finansieringsaktivitet			
<i>Financing activities</i>	-7.214	-8.686	0
Pengestrømme i alt			
<i>Cash flow in total</i>	-3.267	-1.278	0
Medarbejdere:			
<i>Employees:</i>			
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere			
<i>Average number of full time employees</i>	47	46	42
Nøgletal i %: *)			
<i>Key figures in %: *)</i>			
Soliditetsgrad			
<i>Solvency ratio</i>	50,0	48,7	49,9
Egenkapitalforrentning			
<i>Return on equity</i>	5,9	10,7	18,8

Hovedtal og nøgletal for moderselskabet

Financial highlights for the parent company

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet.

*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2010" ("Recommendations & Key Figures 2010") published by the Danish Association of Finance Analysts. Financial highlights with negative value are left out.*

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens hovedaktivitet

Principal activities of the group

Koncernens aktivitet består af produktion og salg af tæpper og tæppefliser.

Like in previous years the group activities have been production and sale of carpets and carpet tiles.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årets bruttotab udgør -15.775 kr. mod -15.000 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 4.881.324 kr. mod 8.730.388 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK -15.775 against DKK -15.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 4.881.324 against DKK 8.730.388 last year. The management consider the results satisfactory.

Der er i årets løb brugt mange ressourcer på at indkøre ny teknologi, som koncernen forventer at få en økonomisk gevinst af i fremtiden.

During 2014 the company has implemented resource-intensive new technology, from which the company expects an economic benefit in the future.

Særlige risici

Special risks

Selskabet vurderes ikke at være påvirket af væsentlige risici, som ikke er sædvanlige for branchen, ligesom der ikke er konstateret væsentlige usikkerheder ved indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser.

The company is not considered to be exposed to significant risks, which are not customarily observed in the industry, like there is not identified any significant uncertainty of recognition and measurement of assets and liabilities.

Miljøforhold

Environmental issues

Ledelsen vurderer, at selskabet ikke har væsentlig påvirkning af det eksterne miljø.

The management is of the opinion that the company's activities do not have any material impact on the external environment.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

Selskabet foretager ikke nogen systematisk forskning, men der foregår en kontinuerlig tilpasning og forbedring af virksomhedens produkter og produktionsmetoder.

The company is not making any systematic research activities, but there is an ongoing adjustment and improvement of the company's products and production methods.

Ledelsesberetning

Management's review

Den forventede udvikling

The expected development

Det er ledelsens vurdering, at afsætning i 2015 vil stige i forhold til 2014, hvilket er blevet bekræftet i de første par måneder af regnskabet for 2015. Der budgetteres med et resultat, som overstiger det realiserede i 2014.

The management is of the opinion that sales in 2015 will increase compared to 2014, which has been confirmed in the first few months of the reports for 2015. The estimated result will exceed the realized result for 2014.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Fletco Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Fletco Holding ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Afledte finansielle instrumenter

Derived financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Koncernregnskabet

The consolidated annual accounts

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Fletco Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Fletco Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

The consolidated annual accounts comprise the parent company Fletco Holding ApS and those subsidiaries of which Fletco Holding ApS directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in subsidiaries are settled by the proportional share of the subsidiaries' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Gains or losses from the disposal or termination of subsidiaries or associated enterprises are recognised as the difference between the sales price or the termination sum and the book value of the net assets at the sales date and expected costs of sale or termination.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Minoritetsinteresser

Minority interests

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

The items of the subsidiaries are recognised by 100 % in the consolidated annual accounts. The minority interests' proportionate share of the profit or loss and the equity of the subsidiaries is adjusted annually and recognised as separate items in the profit and loss account and in the balance sheet.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

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

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver. *Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.*

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual subsidiaries are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the subsidiaries' results after tax.

I både koncernens og moderselskabets resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associated enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results after tax.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Moderselskabet og de danske dattervirksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The parent company and the Danish subsidiaries are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid	Restværdi
	<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>
Bygninger		
<i>Buildings</i>	25 år / years	40 %
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år / years	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / years	0-10 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

As regards self-constructed assets, the cost comprises costs for materials, components, deliveries from sub suppliers, direct wages expenditure, and indirect production costs.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The book values of intangible as well as tangible fixed assets are subject to annual writedown tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen. *The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.*

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises and associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på koncerngoodwill og udloddet udbytte.

To the extent the equity exceeds the acquisition value with deduction of amortisation of consolidated goodwill and distributed dividend, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprises is transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Varebeholdninger

Inventories

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

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

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

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

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

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with the deduction of completion costs and selling costs, and it is determined by taking negotiability, obsolescence, and the development of the expected market price into consideration.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Fletco Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen. Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Fletco Holding ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Fletco Holding ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies. Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	32.902.370	34.787.084	-15.775	-15.000
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-20.642.932	-21.064.716	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-4.521.120	-3.013.596	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Results before net financials</i>	7.738.318	10.708.772	-15.775	-15.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	4.764.332	8.778.254
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	208.527	682.283	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	511.055	260.156
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	722.924	462.458	710	0
2 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-2.358.959	-2.762.275	-341.268	-308.247
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	6.310.810	9.091.238	4.919.054	8.715.163
3 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-1.429.486	-360.850	-37.730	15.225
Årets resultat <i>Results for the year</i>	4.881.324	8.730.388	4.881.324	8.730.388

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			0	-47.462
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>			4.500.000	6.000.000
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>			381.324	2.777.850
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>			4.881.324	8.730.388

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Aktiver Assets				
Anlægsaktiver Fixed assets				
4 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	56.885.870	58.336.626	0	0
5 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	16.015.405	15.838.970	0	0
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	1.571.854	1.922.524	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	74.473.129	76.098.120	0	0
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	69.799.423	69.341.648
8 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	24.722.195	24.513.668	0	0
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	24.722.195	24.513.668	69.799.423	69.341.648
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	99.195.324	100.611.788	69.799.423	69.341.648

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Aktiver Assets			
	Konkern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
Omsætningsaktiver				
<i>Current assets</i>				
Råvarer og hjælpematerialer				
<i>Raw materials and consumables</i>	9.190.808	5.948.658	0	0
Varer under fremstilling				
<i>Work in progress</i>	13.859.629	14.657.387	0	0
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer				
<i>Manufactured and commercial goods</i>	20.080.576	19.727.906	0	0
Varebeholdninger i alt				
<i>Inventories in total</i>	43.131.013	40.333.951	0	0

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
Aktiver <i>Assets</i>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	11.091.685	10.497.200	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	14.087.086	17.543.606
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	327.264	953.200	1.330.270	3.030.225
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	3.047.617	2.337.523	4.500.000	6.000.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	279.438	433.370	0	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	14.746.004	14.221.293	19.917.356	26.573.831
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	9.565.921	14.917.461	1.214	254
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	67.442.938	69.472.705	19.918.570	26.574.085
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	166.638.262	170.084.493	89.717.993	95.915.733

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Passiver Liabilities				
Egenkapital Equity				
9 Anpartskapital <i>Share capital</i>	81.000	81.000	81.000	81.000
10 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	24.645.425	24.436.897	0	0
11 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	58.533.237	58.360.441	83.178.662	82.603.895
Egenkapital i alt Equity in total	83.259.662	82.878.338	83.259.662	82.684.895
Hensatte forpligtelser Provisions				
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	13.105.400	12.716.650	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Provisions in total	13.105.400	12.716.650	0	0
Gældsforpligtelser Liabilities				
12 Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	1.900.000	1.900.000	0	0
13 Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	16.102.728	17.320.452	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	18.002.728	19.220.452	0	0

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2014	2013	2014	2013
Passiver Liabilities				
Gældsforpligtelser (fortsat) Liabilities (continued)				
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	1.211.103	1.207.860	0	0
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	32.923.362	35.008.051	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	7.430.880	8.059.395	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	0	1.943.331	7.215.838
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	6.205.127	4.993.747	15.000	15.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	4.500.000	6.000.000	4.500.000	6.000.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	52.270.472	55.269.053	6.458.331	13.230.838
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	70.273.200	74.489.505	6.458.331	13.230.838
Passiver i alt Liabilities in total	166.638.262	170.084.493	89.717.993	95.915.733
14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Mortgage and securities				
15 Eventualposter Contingencies				
16 Nærtstående parter Related parties				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2014	2013
Årets resultat <i>Results for the year</i>	4.881.324	8.730.388
17 Reguleringer <i>Adjustments</i>	7.378.114	4.991.980
18 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-3.364.844	2.907.007
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	8.894.594	16.629.375
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	722.924	462.458
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-2.358.959	-2.762.275
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	7.258.559	14.329.558
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-414.800	-3.454.525
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	6.843.759	10.875.033
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible fixed assets</i>	219.423	13.996.755
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.115.552	-17.463.740
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-2.896.129	-3.466.985
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-1.214.481	-1.186.151
Udbetalt udbytte <i>Dividends distributed</i>	-6.000.000	-7.500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-7.214.481	-8.686.151

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2014	2013
Ændring i likvider		
<i>Changes in available funds</i>	-3.266.851	-1.278.103
Likvider 1. januar 2014		
<i>Available funds 1 January 2014</i>	<u>-20.090.590</u>	<u>-18.812.487</u>
Likvider 31. december 2014		
<i>Available funds 31 December 2014</i>	<u>-23.357.441</u>	<u>-20.090.590</u>
 Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	9.565.921	14.917.461
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	<u>-32.923.362</u>	<u>-35.008.051</u>
Likvider 31. december 2014		
<i>Available funds 31 December 2014</i>	<u>-23.357.441</u>	<u>-20.090.590</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
	2014	2013	2014	2013
1. Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger og gager				
<i>Salaries and wages</i>	20.202.004	20.494.580	0	0
Personaleomkostninger i øvrigt				
<i>Other staff costs</i>	440.928	570.136	0	0
	<u>20.642.932</u>	<u>21.064.716</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	<u>47</u>	<u>46</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
2. Andre finansielle omkostninger				
<i>Other financial costs</i>				
Renter, tilknyttede virksomheder				
<i>Interest, group enterprises</i>	0	0	341.268	306.026
Andre renteomkostninger				
<i>Other interest costs</i>	2.358.959	2.762.275	0	2.221
	<u>2.358.959</u>	<u>2.762.275</u>	<u>341.268</u>	<u>308.247</u>
3. Skat af årets resultat				
<i>Tax of the results for the year</i>				
Skat af årets resultat				
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.040.736	2.727.800	37.730	-15.225
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	388.750	-556.950	0	0
Nedsættelse af selskabsskat fra 25% til 22%				
<i>Reduction of corporation tax from 25 % to 22 %</i>	0	-1.810.000	0	0
	<u>1.429.486</u>	<u>360.850</u>	<u>37.730</u>	<u>-15.225</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	31/12 2014	31/12 2013
4. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar 2014		
<i>Cost 1 January 2014</i>	64.139.650	64.139.650
Kostpris 31. december 2014		
<i>Cost 31 December 2014</i>	64.139.650	64.139.650
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2014</i>	-5.803.024	-4.352.268
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.450.756	-1.450.756
Af- og nedskrivninger 31. december 2014		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2014</i>	-7.253.780	-5.803.024
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014		
<i>Book value 31 December 2014</i>	56.885.870	58.336.626

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Koncern	
	31/12 2014	31/12 2013
5. Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar 2014		
<i>Cost 1 January 2014</i>	16.851.470	61.812.448
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	2.685.359	16.851.470
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-195.000	-61.812.448
Kostpris 31. december 2014		
<i>Cost 31 December 2014</i>	19.341.829	16.851.470
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2014</i>	-1.012.500	-48.339.000
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-2.313.924	-1.012.500
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver		
<i>Depreciation and writedown, assets disposed of</i>	0	48.339.000
Af- og nedskrivninger 31. december 2014		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2014</i>	-3.326.424	-1.012.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014		
<i>Book value 31 December 2014</i>	16.015.405	15.838.970

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern	
	31/12 2014	31/12 2013
6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2014		
<i>Cost 1 January 2014</i>	12.534.818	12.104.548
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	430.193	612.270
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	-182.000
Kostpris 31. december 2014		
<i>Cost 31 December 2014</i>	12.965.011	12.534.818
Af- og nedskrivninger 1. januar 2014		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2014</i>	-10.612.294	-10.067.401
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-780.863	-651.060
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver		
<i>Depreciation and writedown, assets disposed of</i>	0	106.167
Af- og nedskrivninger 31. december 2014		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2014</i>	-11.393.157	-10.612.294
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014		
<i>Book value 31 December 2014</i>	1.571.854	1.922.524

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Moderselskab	
	31/12 2014	31/12 2013
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2014		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2014</i>	80.015.932	79.935.932
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	80.000
Kostpris 31. december 2014	80.015.932	80.015.932
<i>Cost 31 December 2014</i>		
Nedskrivninger 1. januar 2014		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2014</i>	-10.674.284	-13.452.538
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	4.764.332	8.778.254
Udbytte		
<i>Dividend</i>	-4.500.000	-6.000.000
Andre kapitalbevægelser		
<i>Other movements in capital</i>	193.443	0
Nedskrivninger 31. december 2014	-10.216.509	-10.674.284
<i>Writedown 31 December 2014</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	69.799.423	69.341.648
<i>Book value 31 December 2014</i>		
Tilknyttede virksomheder:		
<i>Group enterprises:</i>		
	Hjemsted	Ejerandel
	<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS	Ikast	100 %
Fletco Carpets A/S	Ikast	100 %
Fletco Carpet Tiles A/S	Ikast	100 %
Fletco Invest ApS	Ikast	100 %

Noter

Notes

All amounts in DKK.

		Koncern Group	
		31/12 2014	31/12 2013
8.	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	<i>Equity investments in associated enterprises</i>		
	Kostpris 1. januar 2014		
	<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2014</i>	76.770	76.770
	Kostpris 31. december 2014		
	<i>Cost 31 December 2014</i>	76.770	76.770
	Opskrivninger 1. januar 2014		
	<i>Revaluation, opening balance 1 January 2014</i>	24.436.898	23.561.171
	Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
	<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	208.527	682.283
	Andre kapitalbevægelser		
	<i>Other movements in capital</i>	0	193.444
	Opskrivninger 31. december 2014		
	<i>31 December 2014</i>	24.645.425	24.436.898
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014		
	<i>Book value 31 December 2014</i>	24.722.195	24.513.668
	Associerede virksomheder:		
	<i>Associated enterprises:</i>		
		Hjemsted	Ejerandel
		<i>Domicile</i>	<i>Share of ownership</i>
	Foamtex ApS	Ikast	33,3 %

		Koncern		Moderselskab	
		31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
9.	Anpartskapital				
	<i>Share capital</i>				
	Anpartskapital 1. januar 2014				
	<i>Share capital 1 January 2014</i>	81.000	81.000	81.000	81.000
		81.000	81.000	81.000	81.000

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Koncern		Moderselskab	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
10. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2014				
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2014</i>	24.436.897	23.561.171	0	47.462
Resultatandel				
<i>Share of results</i>	208.528	682.282	0	-47.462
Bevægelse				
<i>Change</i>	0	193.444	0	0
	24.645.425	24.436.897	0	0
11. Overført resultat				
<i>Results brought forward</i>				
Overført resultat 1. januar 2014				
<i>Results brought forward 1 January 2014</i>	58.360.441	56.312.336	82.603.895	79.826.045
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	172.796	2.048.105	381.324	2.777.850
Regulering				
<i>Adjustment</i>	0	0	193.443	0
	58.533.237	58.360.441	83.178.662	82.603.895
12. Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>				
Ansvarlig lånekapital				
<i>Subordinate loan capital</i>	1.900.000	1.900.000	0	0
	1.900.000	1.900.000	0	0

Noter Notes

All amounts in DKK.

Ansvarlig lånekapital forfalder til indfrielse på anfordring med 1 års varsel.

The subordinate loan capital is redeemable on demand with 1 year notice.

Den ansvarlige lånekapital forrentes med 4 % p.a.

The subordinate loan capital bears interest at 4 % p.a.

	Koncern	
	31/12 2014	31/12 2013
13. Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage debt</i>		
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage debt</i>	17.313.831	18.528.312
	17.313.831	18.528.312
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-1.211.103	-1.207.860
	16.102.728	17.320.452
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	11.405.910	12.669.716

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 17.314 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør 56.886 t.kr.

As security for mortgage debts, tDKK 17.314, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of tDKK 56.886 at 31 December 2014

Selskabets bank har stillet garanti for norsk told og moms på t.NOK 1.200.

NOK 1.200t is covered by a guarantee granted by the company's bank on behalf of the company.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der deponeret ejerpantebreve på i alt 5.040 t.kr. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

The company has issued owner's mortgage at a total amount of tDKK 5.040 as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on the above land and buildings.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Mortgage and securities (continued)

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 32.923 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 20.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank debts, TDKK 32.923, the company has provided security in company assets representing a nominal value of TDKK 20.000. This security comprises the below assets, stating the book values:

Varebeholdninger	43.131 t.kr.
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	11.092 t.kr.
<i>Receivable from sales and services</i>	
Driftsinventar og driftsmateriel	1.572 t.kr.
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	

15. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen.

None.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

15. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

16. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i moderselskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Brian Jensen Holding ApS, Ikast, H.C. Andersens Vej 5, 7430 Ikast

Bent Jensen Holding ApS, Ikast, Fuglsang Næs 17A, 7400 Herning

Benny Jensen Holding ApS, Ikast, Peter Bonnes Vej 15, 7430 Ikast

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	Koncern	
	2014	2013
17. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	4.521.120	3.013.596
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-208.527	-682.283
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-722.924	-462.458
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	2.358.959	2.762.275
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	1.429.486	360.850
	7.378.114	4.991.980
18. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-2.797.062	311.903
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-1.150.647	865.805
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	582.865	1.729.299
	-3.364.844	2.907.007