

# TVILUM APS

CVR-NR. 19 56 27 86

## ÅRSRAPPORT 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2014

Dirigent



## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger:</b>	
Ledelsespåtegning	1
Revisionspåtegning	2
 <b>Ledelsesberetning:</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal	5
Årsberetning	6
 <b>Årsregnskab:</b>	
Anvendt regnskabspraksis	14
Resultatopgørelse	20
Balance	21
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24

**LEDELSESPÅTEGNING**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 for Tvilum ApS.

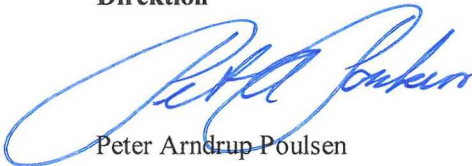
Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

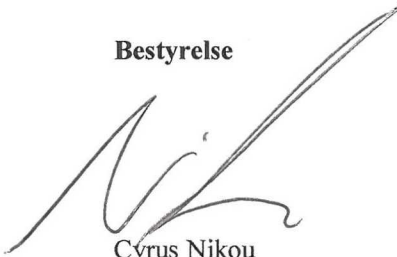
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver selskabets væsentlige risici og usikkerheder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fårvang, den 27. maj 2014.

**Direktion**

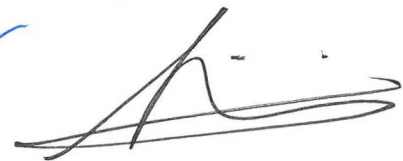
Peter Arndrup Poulsen  
administrerende direktør

**Bestyrelse**

Cyrus Nikou  
formand



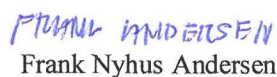
Robert Loring Jr.



Aman Bajaj



Peter Arndrup Poulsen

FRANK NYHUS ANDERSEN  


Frank Nyhus Andersen



Verner Fuglsang Sørensen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til kapitalejerne i Tvilum ApS

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Tvilum ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING, FORSAT**

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at det har påvirket vores konklusion henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 1 "Kapitalberedskab", hvor ledelsen redegør for selskabets kapitalberedskab og grundlaget for aflæggelsen af årsregnskabet under forudsætningen om fortsat drift. Vi er enige i omtalen af usikkerhederne i relation hertil.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

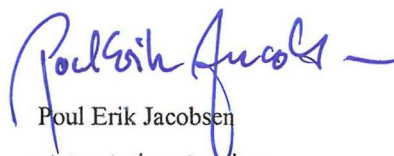
Odense, den 27. maj 2014.

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Michael Nielsson  
statsautoriseret revisor



Poul Erik Jacobsen  
statsautoriseret revisor

## SELSKABSOPLYSNINGER

### Selskab

Tvilum ApS

Egon Kristiansens Allé 2

8882 Fårvang

CVR-nr. 19 56 27 86

Hjemstedskommune: Silkeborg

### Bestyrelse

Cyrus Nikou, formand

Robert Loring Jr.

Aman Bajaj

Peter Arndrup Poulsen

Frank Nyhus Andersen

Verner Fuglsang Sørensen

### Direktion

Peter Arndrup Poulsen, administrerende direktør

### Anpartshaver

RCG Tvilum ApS, Egon Kristiansens Allé 2, 8882 Fårvang

### Dattervirksomheder

Tvilum GmbH (Tyskland)

### Revision

PwC, Rytterkasernen 21, 5100 Odense C

**HOVED- OG NØGLETAL**

Beløb i DKK mio.	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	1.501	1.450	1.592	1.702	1.913
Resultat af primær drift	-67	-177	-137	22	66
Finansielle poster, netto	-3	2	1	4	14
Resultat før skat	-69	-175	-137	26	82
Årets resultat	-52	-186	-103	21	60
<b>Balance</b>					
Køb af materielle aktiver	10	12	65	14	11
Balancesum	784	844	1.140	1.259	1.306
Egenkapital	349	462	648	801	878
Rentebærende nettotilgodehavende inkl. koncernselskaber	-193	-156	30	232	338
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad af primær drift <u>Resultat af primær drift x 100</u> Nettoomsætning	-4,5 %	-12,2 %	-8,6 %	1,3 %	3,5 %
Afkastningsgrad <u>Resultat af primær drift x 100</u> Gennemsnitlig balancesum ekskl. Likvider	-8,6 %	-18,1 %	-11,5 %	1,7 %	4,8 %
Egenkapitalforrentning <u>Årets resultat x 100</u> Gennemsnitlig egenkapital	-13,0 %	-33,6 %	-14,2 %	2,5 %	6,7 %
Egenkapitalandel <u>Egenkapital ultimo x 100</u> Balancesum ultimo	44,5 %	54,7 %	56,8 %	63,6 %	67,2 %
Antal medarbejdere – gennemsnit	903	1.002	1.038	1.188	1.307

## BERETNING FOR SELSKABET

Årsrapporten for Tvilum ApS for 2013 er aflagt i DKK 1.000 i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har undladt at udarbejde koncernregnskab efter årsregnskabslovens § 112 stk. 1 og 2.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Aktiviteter

Selskabets eneste aktivitet er udvikling, produktion og salg af plademøbler baseret på spån- eller MDF-plader, der er beklædt med enten folie, melamin eller finer. Alle møbler sælges som samlet-selv møbler i flat-pack emballage. Møblerne sælges i mere end 80 lande med Skandinavien, øvrige lande i EU, Nordamerika og Sydamerikasom de væsentligste markeder.

### Økonomisk udvikling

Årets resultat udgør DKK -52 mio. mod DKK -186 mio. i 2012.

I 2013 har selskabet fortsat den gennemgribende turn-around, der blev iværksat i 2011. Salgsoffensiven har vist sin effekt ved at selskabets omsætning er steget for første gang siden 2006. Arbejdet fortsætter og ledelsen forventer en yderligere positiv udvikling i 2014.

Sideløbende med indsatsen for at skabe vækst i omsætningen, blev der iværksat yderligere rationaliserings tiltag overalt i selskabet for at forbedre indtjeningen. Der har specielt været fokus på Indkøbs optimering og LEAN effektivisering i Supply Chain organisationen, mens der Administrativt har været fokus på optimering af udnyttelsen af IT systemer til understøttelse af selskabets samlede forretning. Blandt andet som følge af disse rationaliseringsinitiativer er det gennemsnitlige antal af medarbejdere reduceret fra 1.002 i 2012 til 903 i 2013.

De turn-around aktiviteter der blev gennemført i årene 2011 – 2013 har fået effekt, da selskabet i andet halvår 2013 passerede ”the tipping-point” idet omsætningen og indtjeningen udviste en stigende trend i forhold til tidligere år. Den positive udvikling forventes at fortsætte i de kommende år.

Selskabets egenkapital er fortsat høj og udgør DKK 349 mio., svarende til 44,5 % af balancen.

## BERETNING FOR SELSKABET, FORTSAT

I april 2013 annoncerede selskabets hidtidige ejere amerikanske Masco Corporation, at de havde besluttet at sætte Tvilum Gruppen til salg, da selskabets aktiviteter ikke passede ind i den fremtidige strategi for Masco koncernen. I december 2013 blev Tvilum Gruppen solgt til den amerikanske kapitalfond Revolution Capital Group LLC.

Skiftet i ejerskab medførte en række ændringer til selskabets hidtidige kapital- og finansieringsstruktur. Hidtil havde Masco Corporation været selskabets bank, således at overskuds- eller underskudslikviditet indgik i en koncern Cash-pool ordning. Selskabet havde således ikke nogen bankkreditfacilitet.

Under det nye ejerskab er der indgået en finansieringsaftale med Midt Factoring A/S, som mod sikkerhed i debitormassen, stiller en kreditfacilitet til rådighed for selskabet til finansiering af den løbende drift. Selskabet forventer ligeledes at etablere en kreditaftale med et pengeinstitut, som supplement til Factoring kreditten, men en sådan aftale er endnu ikke indgået.

I forbindelse med salget af blev selskabets gæld til Masco Corporation på DKK 101 mio. tilbagebetalt, hvilket blev finansieret af selskabets likvide midler samt dele af provenuet fra Factoring kreditten. Ligeledes, er der i forbindelse med salget udloddet et ekstraordinært udbytte på i alt DKK 61 mio. til selskabets anpartshaver RCG Tvilum ApS (tidligere Masco Denmark Aps) til finansiering af tilbagebetaling af gæld i RCG Tvilum ApS til de tidligere ejere.

### Resultatopgørelsen

Selskabets omsætning er steget fra DKK 1.450 mio. i 2012 til DKK 1.501 mio. i 2013, svarende til en fremgang på 3,5 %. Fremgangen kan overvejende henføres til enkelte key clients og segmenter.

Salgs-, distributions- og administrationsomkostninger er faldet fra DKK 317 mio. i 2012 til DKK 271 mio. i 2013, svarende til et fald på 14,6 %. Besparelsen kan henføres til, at der er iværksat en række omkostningsbesparende aktiviteter som følge af ovennævnte turn-around proces.

Resultatet af den primære drift udgør DKK -67 mio. i 2013 mod DKK -175 mio. i 2012. Overskudsgraden er således forbedret fra -12,2 % i 2012 til -4,5 % i 2013.

## BERETNING FOR SELSKABET, FORTSAT

Bestyrelsen foreslår, at selskabet afstår fra at udlodde udbytte i 2013, udover det ekstraordinære udbytte der blev udloddet i forbindelse med salget af selskabet.

### Balancen

Selskabets balance er reduceret fra DKK 844 mio. i 2012 til DKK 784 mio. pr. 31. december 2013, hvilket er en reduktion på DKK 60 mio. som blandt andet skyldes at bindingen i varelageret er reduceret med DKK 76 mio. fra DKK 372 mio. i 2012 til DKK 296 mio. i 2013.

### Pengestrømsopgørelsen

Til trods for et negativt resultat af den primære drift på DKK 67 mio. har selskabet genereret positive pengestrømme fra driftsaktivitet på DKK 53 mio. i 2013 mod DKK -173 mio. i 2012. Udviklingen er tilfredsstillende og kan i væsentlig grad henføres til ændring i arbejdskapital på DKK 85 mio. som følge af en reduceret binding i varelageret på DKK 76 mio. og forøgelse af kreditorforpligtelser på DKK 36 mio. hvilket genererer positive pengestrømme, som i nogen grad reduceres af stigende debitortilgodehavende på DKK -27 mio.

De samlede nettoinvesteringer udgør i 2013 i alt DKK -6 mio. mod DKK 4 mio. året før. Efter investeringer genererede selskabet således pengestrømme på DKK 47 mio. i 2013 mod DKK -169 mio. i 2012.

Pengestrømme fra finansiering på DKK -42 mio. er påvirket af transaktionerne i forbindelse med salget, hvor der skete tilbagebetaling af koncernmellemværende på DKK -101 mio. samt udlodning af ekstraordinært udbytte på DKK -61 mio. mens der via Factoring kreditten blev optaget nye kortfristede gældsforpligtelser på DKK 146 mio. mens øvrige koncernmellemværende i løbet af året er tilbagebetalt med DKK -26 mio.

Samlet havde selskabet positive pengestrømme på DKK 4 mio. i 2013.

## BERETNING FOR SELSKABET, FORTSAT

### Særlige risici

#### Forsyning

Selskabet anvender flere leverandører på de væsentligste råvarekomponenter i bestræbelserne på at sikre en forsyning, der er uafhængig af den enkelte leverandør.

#### Valutarisici

Langt den overvejende samhandel foregår i EUR og DKK. Nettoindgange af EUR anvendes i vid udstrækning til betaling af danske og udenlandske leverandører, hvor der er aftalt afregning i denne valuta. Derudover har selskabet nettoindgange af GBP og USD.

Selskabet har ved udgangen af 2013 tilgodehavender hos tilknyttede selskaber i EUR, hvortil der er knyttet en begrænset valutarisiko.

#### Renterisici

Selskabet havde ingen ekstern finansiering i 2013, hvorfor renterisici vurderes som begrænsede.

#### Kreditrisici

Ingen enkeltkunde udgør en væsentlig risiko for selskabet. Kunderne kreditforsikres enkeltvist hos kreditforsikringselskab ud fra en særskilt vurdering. Størstedelen af virksomhedens væsentligste tilgodehavender fra salg er kreditforsikret 31. december 2013.

#### Forventninger til det kommende år

Selskabet forventer at den positive udvikling i omsætning og indtjening der er realiseret i 2013 vil fortsætte i 2014 og forventer således et resultat der er forbedret i forhold til 2013. Forventningen til de næste 3 år er beskrevet nedenfor:

Budget/DKK mio.	2014	2015	2016
Nettoomsætning	1.715	1.931	2.019
Resultat af primær drift	-2	62	90

## **BERETNING FOR SELSKABET, FORTSAT**

Forventningerne til både en stigende omsætning og en forbedret indtjening i perioden 2014 – 2016 skal bl.a. ses i lyset af de allerede igangsatte vækst initiativer samt et vedblivende fokus på Indkøbsoptimering og LEAN effektivisering. Væksten i omsætningen vil både ske via eksisterende markeder og kunder men også ved etablering selskaber og salgsrepræsentationer i nye markeder.

### **Forskning og udvikling**

Der foretages ikke forskning i selskabet.

Udviklingsaktiviteterne tager sigte på udvikling af nye modeller og varianter af møbler. Disse udviklingsarbejder strækker sig for det enkelte møbel over relativ kort tid. Omkostninger hertil er udgiftsført i takt med at disse afholdes.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

Tvilum er medlem af United Nations Global Compact og tilslutter sig principperne og retningslinierne i United Nations Global Compact.

Tvilums forretningsstrategi og forretningsaktiviteter indeholder endvidere en række elementer i relation til etik- og personalepolitik, arbejdsmiljø og ulykker samt omtanke for miljø og mennesker.

#### *Menneskerettigheder*

Vi vil respektere og støtte de internationale erklærede menneskerettigheder, herunder erklæringerne mod børne- og tvangsarbejde, og sikre lighed uden diskrimination i forhold til køn, race og religion - og vi vil søge at påvirke vores leverandører og samarbejdspartnere i ind- og udland til at gøre det samme.

#### *Etik og personalepolitik*

Værdigrundlag og personalepolitik afspejler en tro på, at trivsel og indtjening ikke er to modstridende størrelser, men at de tværtimod understøtter hinanden. Dygtige, engagerede og tilfredse medarbejdere er således forudsætningen for en god konkurrenceevne, ligesom indtjening er en forudsætning for at kunne dygtiggøre medarbejderne.

## BERETNING FOR SELSKABET, FORTSAT

I forhold til det interne miljø efterleves og synliggøres værdigrundlag og personalepolitik ved forskellige ledelsesmæssige initiativer, men er først og fremmest forankret gennem den enkelte medarbejders engagement og handlinger.

I forhold til det eksterne miljø sikrer værdigrundlag og personalepolitik, at selskabet fremstår som en troværdig, handlekraftig, miljøfokuseret og fornyende samarbejdspartner.

### *Arbejds miljø- og ulykker*

Medarbejdernes arbejdsmiljø er af afgørende betydning for selskabet. Derfor indeholder forretningsstrategien også en række elementer i relation til arbejdsmiljø, blandt andet skal antallet af arbejdsulykker nedbringes til - og fastholdes på - et niveau, der placerer selskabet som førende på området. Dette sker ved at arbejde kontinuerligt med en række tiltag, som bl.a. omfatter:

- sikkerhed vægtes højere end effektivitet i produktionen
- oplysning til – og uddannelse af medarbejdere
- afmærkning og afskærmning af maskiner
- medarbejdere og gæster bærer sikkerhedsudstyr
- medarbejdere oplyses om statistik over antallet af ulykker

Ovenstående forhold sikrer, at medarbejdere og ledere i dagligdagen konstant bliver mindet om vigtigheden af, at forebygge og dermed undgå ulykker. Selskabet arbejder desuden aktivt med at registrere og følge op på nærved-ulykker. Herved er der etableret forebyggende foranstaltninger, som er med til at forhindre fremtidige ulykker.

### *Miljø – omtanke for miljø og mennesker*

Miljøet og forbrugernes sundhed er vigtige temaer for selskabet, og ”miljøfokuseret” er derfor én af fire kerneværdier. Som en af Europas førende møbelproducenter har selskabet valgt at påtage sig et globalt ansvar for at sikre bæredygtigheden af selskabets aktiviteter. Målet er konstant at forbedre det ”grønne fodaftryk” og fremstille møbler af materialer, der bibeholder et sundt indeklima.

Selskabets møbler har Dansk Indeklimamærkning hvilket betyder, at produkternes indvirkning på luftkvaliteten i indeklimaet er dokumenteret. Indeklimamærkningen er frivillig, og selskabets mål med at lade produkterne opfylde kravene for Indeklimamærkning er at forbedre den indendørs luftkvalitet i hjemmet. En

## **BERETNING FOR SELSKABET, FORTSAT**

del af processen med at kvalificere produkterne til Indeklimamærkning består i at måle produkternes udledning af individuelle substanser til indeluften, ligesom produkterne ikke må afgive lugt.

Selskabets møbler er PEFC certificeret, hvilket udtrykker bæredygtig skovdrift og sporbarhed af træ- og papirprodukter. Helt konkret betyder dette eksempelvis, at der ikke fældes mere træ end der genplanter,

ligesom skove bevares som bosteder for vilde dyr og planter. For selskabet stiller dette krav i forhold til samarbejde med bl.a. underleverandører af træ- og papirprodukter.

Selskabets ønske om at være miljøfokuseret – dvs. hensyntagen til miljøet og forbrugernes sundhed kommer på denne måde til udtryk i årsrapporten for 2013.

### **Lovpligtig redegørelse for andel af det underrepræsenterede køn**

#### *Kønsmæssig repræsentation i det øverste ledelsesorgan*

Selskabet arbejder på at efterleve lovgivningens bestemmelser for det underrepræsenterede køn i selskabets øverste ledelsesorgan og de øvrige ledelsesniveauer.

Det øverste ledelsesorgan består af bestyrelsen i Tvilum ApS som består af 6 mænd.

Selskabet har som mål, at bestyrelsesposterne skal besættes af de personer – uanset køn, der af selskabets aktionærer vurderes, at besidde de bedste kompetencer i forhold til udførelse af bestyrelsesarbejdet.

#### *Ligestilling i Tvilum ApS' ledelsesniveauer*

Selskabets øvrige ledelse består både af mænd og kvinder. Det er selskabets politik, at såvel mænd som kvinder opfordres til at søge ledige stillinger i selskabet, ligesom mænd og kvinder sikres samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse. I selskabet besættes en stilling, af den person der af ledelsen vurderes at have de bedste kompetencer i forhold til den beskrevne jobprofil - uanset køn.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Som beskrevet tidligere i beretningen medførte skiftet i ejerskab en række ændringer til selskabets hidtidige kapital- og finansieringsstruktur. Ledelsen anser den indgåede finansieringsaftale med Midt Factoring A/S,

**BERETNING FOR SELSKABET, FORTSAT**

som den væsentligste kreditfacilitet til finansiering af den løbende drift, men ønsker fortsat at etablere en kreditaftale med et pengeinstitut, som supplement til Factoring kreditten. Der er dog endnu ikke indgået en aftale herom.

Etablering af en kreditfacilitet er ikke en forudsætning for selskabets fortsatte drift, da selskabet vil generere positive pengestrømme fra driftsaktiviteterne i 2014 og ligeledes optimere pengestrømmene fra finansieringsaktiviteter via yderligere provenu fra Factoring kreditten, hvilket allerede er blevet opfyldt i begyndelsen af 2014.

Bortset fra optimering af Factoring kreditten, så vil de positive pengestrømme først blive genereret i andet halvår 2014 i forbindelse med højsæsonen. Selskabet har derfor efter regnskabsåret udløb etableret et midlertidigt lån hos en privat långiver på DKK 45 mio. til finansiering af aktiviteterne frem til andet halvår, hvor lånet skal tilbagebetales.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

Årsrapporten for Tvilum ApS for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har undladt at udarbejde koncernregnskab efter årsregnskabslovens § 112 stk. 1 og 2.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten for 2013 er aflagt i DKK 1.000.

### 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, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder af- og nedskrivninger.

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

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

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at andelene optages i balancen til den forholdsmæssige andel af deres regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv henholdsvis negativ forskelsværdi (goodwill eller negativ goodwill).

I resultatopgørelsen medtages virksomhedernes andel af resultatet efter fradrag af urealiserede interne fortjenester på varebeholdninger og afskrivning af goodwill.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

### **Omregning af fremmed valuta**

Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs. Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab medtages i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Fortjeneste eller tab på igangværende valutasikringsforretninger er beregnet efter balancedagens kurs og indgår under finansielle poster.

Udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser omregnes til danske kroner efter den gennemsnitlige kurs for måneden, og balancen omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens kurs, posteres på egenkapitalen. Det samme gælder kursdifference opstået som følge af omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitlige kurser for måneden til balancedagens kurs.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

### Afledte finansielle instrumenter

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 periodeafgrænsningsposter henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes som en særskilt reserve under egenkapitalen. Indtægter og omkostninger vedrørende disse sikrede transaktioner overføres fra egenkapitalen, når den sikrede transaktion realiseres og indregnes i den sikrede transaktions værdi.

Når et sikringsinstrument udløber eller sælges, eller når en sikring ikke længere opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, overføres en eventuel akkumuleret avance eller et akkumuleret tab, der eksisterer i egenkapitalen på det pågældende tidspunkt, til resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat og udskudt skat.

Aktuel skat er beregnet på basis af acontoskatteordningen med udgangspunkt i årets resultat før skat, korri-geret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger.

Som følge af ændring i selskabsbeskatningen er udskudt skat hensat med følgende procentsatser af midler-tidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier, afhængig af hvilket år værdier-ne forventes realiseret.

2014	24,5 %
2015	23,5 %
2016	22,0 %

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber. Der foretages fuld fordeling af selskabs-skatten mellem de sambeskattede danske selskaber.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

### Segmentoplysninger

Omsætningen oplyses på geografiske markeder. Oplysninger om geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen omfatter årets fakturerede og leverede salg

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, hvorfor disse udgiftsføres i takt med, at omkostningerne afholdes.

#### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

#### Administrationsomkostninger.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Disse aktiver måles til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Bygninger	15 - 30 år
Tekniske anlæg og maskiner	5 - 10 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 5 år

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

Aktiver med en anskaffelsesværdi under DKK 25.000 pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation for værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til anskaffelses- eller kostpris, opgjort efter FIFO-princippet, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. I kostprisen indgår omkostninger til materialer og direkte løn samt en andel af indirekte produktionsomkostninger. Der foretages nedskrivning på ukurante varer og langsomt omsættelige varer.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### Tilgodehavender

Varedebitorer måles til kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab, opgjort på grundlag af en individuel vurdering.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringer og messer.

### Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS, FORTSAT

### Kort- og langfristet gæld

Fastforrentede lån, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på bankgæld, prioritetsgæld, og lån hos tilknyttede virksomheder samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

**RESULTATOPGØRELSE**

	Note	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
Nettoomsætning	3	1.500.997	1.450.004
Produktionsomkostninger	4,5	<u>-1.297.662</u>	<u>-1.309.943</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>203.335</b>	<b>140.061</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	4,5	-226.462	-261.756
Administrationsomkostninger	4,5,6	<u>-44.305</u>	<u>-55.143</u>
<b>Resultat af primær drift</b>		<b>-67.432</b>	<b>-176.838</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		<u>673</u>	<u>229</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-66.759</b>	<b>-176.609</b>
Finansielle indtægter	7	221	3.185
Finansielle omkostninger	8	<u>-2.841</u>	<u>-1.517</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>-69.379</b>	<b>-174.941</b>
Skat af årets resultat	9	<u>17.513</u>	<u>-11.471</u>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>-51.866</u></b>	<b><u>-186.412</u></b>

**RESULTATDISPONERING****Forslag til resultatdisponering**

Foreslået udbytte			0
Overført til overskudskonto		-52.539	-186.641
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		<u>673</u>	<u>229</u>
		<b><u>-51.866</u></b>	<b><u>-186.412</u></b>

## BALANCE – AKTIVER

	Note	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
Grunde og bygninger		155.851	176.757
Tekniske anlæg og maskiner		62.433	71.798
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.994	11.942
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver samt anlæg under udførelse		5.600	5.605
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	10	<b>232.878</b>	<b>266.102</b>
Udskudt skatteaktiv	16	16.259	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	10.525	9.852
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>26.784</b>	<b>9.852</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b>		<b>259.662</b>	<b>275.954</b>
<b>Varebeholdninger i alt</b>	12	<b>296.325</b>	<b>372.469</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	13,17	182.922	158.410
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		4.330	3.668
Andre tilgodehavender		5.540	3.545
Periodeafgrænsningsposter	14	3.880	2.975
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>196.672</b>	<b>168.598</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>31.271</b>	<b>26.944</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT</b>		<b>524.268</b>	<b>568.011</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>783.930</b>	<b>843.965</b>

**BALANCE – PASSIVER**

	Note	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
Indskudskapital		97.926	97.926
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.388	715
Overført overskud		310.793	363.332
Udbytte		-60.839	0
<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	15	<b>349.268</b>	<b>461.973</b>
Garantiforpligtelse	13	2.005	4.900
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		<b>2.005</b>	<b>4.900</b>
Kreditinstitutter i øvrigt	17	145.799	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		216.847	174.100
Gæld til tilknyttede virksomheder		17.177	143.767
Anden gæld		52.834	59.225
<b>Kortfristet gæld i alt</b>		<b>432.657</b>	<b>377.092</b>
<b>GÆLD I ALT</b>		<b>432.657</b>	<b>377.092</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>783.930</b>	<b>843.965</b>
Kapitalberedskab	1		
Efterfølgende begivenheder	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17		
Nærtstående parter	18		

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2013 DKK 1.000	2012 DKK 1.000
Resultat af primær drift		-67.432	-176.838
Afskrivninger og avance ved salg af anlægsaktiver	5	39.220	49.114
Ændring i arbejdskapital	19	85.089	-51.380
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		<b>56.877</b>	<b>-179.104</b>
Finansielle poster, netto		-2.620	1.668
Betalt skat inkl. overførsel til moder- og søsterselskaber		1.254	2.257
Ændring af hensættelser		-2.895	2.600
<b>Pengestrømme fra drift</b>		<b>52.616</b>	<b>-172.579</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.334	-11.505
Salg af materielle anlægsaktiver		4.337	15.499
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-5.997</b>	<b>3.994</b>
Optagelse af gæld		145.799	0
Ændring i tilgodehavende hos og gæld til tilknyttede virksomheder		-127.252	192.468
Betalt udbytte		-60.839	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>-42.292</b>	<b>192.468</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER</b>		<b>4.327</b>	<b>23.883</b>
Likvide beholdninger 1. januar		26.944	3.061
<b>LIKVIDE BEHOLDNINGER 31. DECEMBER</b>		<b>31.271</b>	<b>26.944</b>

## NOTER

### 1. Kapitalberedskab

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Selskabet havde pr. 31.12.2013 en likvid beholdning på DKK 32 mio.

I december 2013 blev selskabet solgt fra amerikanske Masco Corporation til den amerikanske kapitalfond Revolution Capital Group LLC. Skiftet i ejerskab medførte ændringer til selskabets kapital- og finansieringsstruktur, hvor Masco Corporation hidtil havde fungeret som selskabets bank, og selskabet havde således ikke nogen ekstern bankkreditfacilitet.

Under det nye ejerskab er der indgået en finansieringsaftale med Midt Factoring A/S, som mod sikkerhed i debitormassen, stiller en kreditfacilitet til rådighed for selskabet til finansiering af den løbende drift. Selskabet ønsker ligeledes at etablere en kreditaftale med et pengeinstitut, som supplement til factoring kreditten, men en sådan aftale er endnu ikke indgået.

Selskabet har dog etableret en midlertidig lånefacilitet hos en privat långiver til fuld sikring af likviditeten i perioden frem til 31. august 2014. I forbindelse med etablering af denne låneaftale har selskabet accepteret vidtgående begrænsninger i mulighederne for udbytteudlodning og mellemregninger med det nye ejerskab. Disse begrænsninger vil være gældende frem til ultimo februar 2016.

Der er ligeledes foretaget pantsætning af selskabets ejendomme, som pr. 31. december 2013 har en samlet bogført værdi på DKK 156 mio. Såfremt der sker brud på en række specifikt aftalte lånebetingelser kan den private långiver overtage ejendommen for et beløb på DKK 50 mio., hvilket er under den bogførte værdi. Långivers ret til at overtage ejendommene for et beløb på DKK 50 mio. gælder såfremt selskabet ikke kan indfri lånet fuldt og endeligt ved forfald den 31. august 2014. Efter lånets indfrielse og frem til ultimo februar 2016 træder købsretten ligeledes i kraft, såfremt der sker en brist i lånebetingelserne omkring forbud mod udbytteudlodning eller etablering af mellemregninger.

Etablering af en permanent kreditfacilitet med et pengeinstitut efter august 2014 vil være en styrkelse af selskabets likvide beredskab, men vil dog ikke være en forudsætning for selskabets fortsatte drift.

I 2013 har selskabet fortsat den gennemgribende turn-around, der blev iværksat i 2011. Salgsoffensiven har

## NOTER

vist sin effekt ved at selskabets omsætning er steget for første gang siden 2006.

Sideløbende med indsatsen for at skabe vækst i omsætningen, blev der iværksat yderligere rationaliserings tiltag overalt i selskabet for at forbedre indtjeningen.

De turn-around aktiviteter der blev gennemført i årene 2011 – 2013 har fået effekt, da selskabet i andet halvår 2013 passerede ”the tipping-point” idet omsætningen og indtjeningen udviste en stigende trend i forhold til tidligere år. Den positive udvikling forventes at fortsætte i de kommende år.

Selskabets ”Opdaterede budget af 7. maj 2014” er udarbejdet på grundlag af en række afgørende forudsætninger, herunder en stigning i nettoomsætningen på 14 % og en forbedring af dækningsgraden med 2 % - point. Det reviderede budget udviser positive pengestrømme fra driftsaktiviteterne i 2014. Ligeledes budgetteres der med positive pengestrømme fra finansieringsaktiviteter i 2014 via en stigning i provenu fra factoring kreditten. Denne forudsætning er allerede blevet opfyldt i første kvartal af 2014.

De positive pengestrømme fra driftsaktiviteterne vil først blive genereret i andet halvår 2014 i forbindelse med højsæsonen.

De budgetterede positive pengestrømme fra driftsaktiviteten bygger på de grundlæggende forudsætninger om, at stigningerne i nettoomsætning og dækningsgrader realiseres. Følsomheden i forhold til påvirkning af pengestrømmene ved manglende realisation af forudsætninger er størst omkring dækningsgraderne. Såfremt stigningen i nettoomsætningen ikke realiseres kan der i forhold til pengestrømmene kompenseres ved at reducere produktionsoutput og dermed kapitalbinding i varelagre og kreditorer. Ved manglende realisation af stigningen i dækningsgraden vil de kompenserede handlinger primært bestå i yderligere rationaliserings tiltag.

Baseret på ovenstående og under forudsætning at, at det ”Opdaterede budget af 7. maj 2014” realiseres, er det bestyrelsens og ledelsens vurdering, at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt, hvorfor forudsætningerne om fortsat drift er lagt til grund for regnskabsaflæggelsen for 2014.

Ændringer i forudsætningerne for det ”Opdaterede budget af 7. maj 2014” vil kunne få ikke ubetydelig konsekvens for kapitalberedskabet og tilstrækkeligheden heraf.

## NOTER

### 2. Efterfølgende begivenheder

Som nævnt ovenfor i Note 1 er den væsentligste begivenhed efter årets udløb, at selskabet har optaget midlertidig lånefinansiering hos en privat långiver.

Selskabet har etableret en midlertidig lånefacilitet hos en privat långiver til fuld sikring af likviditeten i perioden frem til 31. august 2014. I forbindelse med etablering af denne låneaftale har selskabet accepteret vidtgående begrænsninger i mulighederne for udbytteudlodning og mellemregninger med det nye ejerskab. Disse begrænsninger er gældende frem til ultimo februar 2016.

I forbindelse med långivningen er der ligeledes foretaget pantsætning af selskabets ejendomme, som pr. 31. december 2013 har en samlet bogført værdi på DKK 156 mio. Såfremt der sker brud på en række specifikt aftalte lånebetingelser kan den private långiver overtage ejendommen for et beløb på DKK 50 mio., hvilket er væsentlig under den bogførte værdi. Långivers ret til at overtage ejendommene for et beløb på DKK 50 mio. gælder såfremt selskabet ikke kan indfri lånet fuldt og endeligt ved forfald den 31. august 2014. Efter lånets indfrielse og frem til ultimo februar 2016 træder købsretten ligeledes i kraft, såfremt der sker en brist i lånebetingelserne omkring forbud mod udbytteudlodning eller etablering af mellemregninger.

I forbindelse med långivningen er der desuden etableret en forkøbsret, der giver långiver forkøbsret til alle selskabets bygninger, såfremt selskabet måtte ønske at overdrage bygningerne i perioden efter lånets indfrielse pr. 31. august 2014 og frem til ultimo februar 2016. Ved udnyttelse af forkøbsretten vil værdiansættelsen af ejendommene være på markedsvilkår.

I perioden frem til ultimo februar 2016 kan selskabets ikke optage nye lån mod sikkerhed i selskabets bygninger uden forudgående godkendelse af långiver.

Øvrige lånebetingelser omkring forbud mod udbytteudlodning og etablering af mellemregninger er gældende frem til ultimo februar 2016.

## NOTER

	<b>2013</b> DKK 1.000	<b>2012</b> DKK 1.000
<b>3. Segmentoplysninger</b>		
Skandinavien	293.240	309.660
Andre lande i Europa	871.114	815.292
Nord- og Sydamerika	294.729	291.164
Øvrig verden	41.914	33.888
	<b>1.500.997</b>	<b>1.450.004</b>
<b>4. Personaleudgifter</b>		
Lønninger og gager	327.252	351.026
Pensionsbidrag	24.163	28.765
Andre sociale omkostninger	11.785	11.643
	<b>363.200</b>	<b>391.434</b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	903	1.002
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<b>5. Af- og nedskrivninger</b>		
Bygninger	18.339	21.132
Tekniske anlæg og maskiner	17.203	23.841
Driftsmateriel og inventar	3.753	3.834
Fortjeneste ved salg af aktiver, netto	-75	307
	<b>39.220</b>	<b>49.114</b>

## NOTER

	<b>2013</b> DKK 1.000	<b>2012</b> DKK 1.000
<b>6. Administrationsomkostninger</b>		
Honorar til PwC:		
Revision	500	650
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	390	0
Skatterådgivning	315	290
	<b>1.205</b>	<b>940</b>
<b>7. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	297
Valutakursgevinster	0	2.845
Andre finansielle indtægter	221	43
	<b>221</b>	<b>3.185</b>
<b>8. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	260	713
Valutakurstab	1.672	0
Andre finansielle omkostninger	909	804
	<b>2.841</b>	<b>1.517</b>
<b>9. Skat</b>		
Aktuel skat	0	0
Ændring af udskudt skat	-17.513	11.471
Skat af årets resultat	<b>-17.513</b>	<b>11.471</b>

## NOTER

	Grunde og bygninger DKK 1.000	Driftstekniske anlæg og maskiner DKK 1.000	Materiel og inventar DKK 1.000	Forudbetaling samt anlæg under udførelse DKK 1.000
<b>10. Materielle anlægsaktiver</b>				
Anskaffelsessum 01.01.2013	517.966	739.900	111.029	5.605
Tilgang i året	1.340	7.849	1.149	5.600
Afgang i året	-27.546	-13.554	-11.095	0
Overførsler	0	0	0	-5.605
<b>Anskaffelsessum 31.12.2013</b>	<b>491.760</b>	<b>734.195</b>	<b>101.083</b>	<b>5.600</b>
Af- og nedskrivninger 01.01.2013	341.209	668.102	99.087	0
Årets af- og nedskrivninger	18.339	17.203	3.753	0
Af- og nedskrivninger vedr. årets afgang	-23.639	-13.543	-10.751	0
<b>Af- og nedskrivninger 31.12.2013</b>	<b>335.909</b>	<b>671.762</b>	<b>92.089</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2013</b>	<b>155.851</b>	<b>62.433</b>	<b>8.995</b>	<b>5.600</b>
Bogført værdi 31.12.2012	176.757	71.798	11.942	5.605

## NOTER

	<b>Kapitalan- dele i dattervirk- somheder</b> DKK 1.000	
<b>11. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Anskaffelsessum 01.01.2013		<u>9.137</u>
Nettoopskrivninger 01.01.2013		715
Andel i årets resultat		673
Valutakursregulering		<u>0</u>
<b>Nettoopskrivninger 31.12.2013</b>		<u>1.388</u>
<b>Bogført værdi 31.12.2013</b>		<u>10.525</u>
<b>Bogført værdi 31.12.2012</b>		<u>9.852</u>
	<b>Resultat 31.12.2013</b> DKK 1.000	<b>Egenkapital 31.12.2013</b> DKK 1.000
Kapitalandele i dattervirksomheder omfatter:		
Tvilum GmbH, München, Tyskland 100%	<u>673</u>	<u>10.525</u>

**NOTER**

	<b>2013</b> DKK 1.000	<b>2012</b> DKK 1.000
<b>12. Varebeholdninger</b>		
Råvarer	77.185	65.521
Varer under fremstilling	20.102	17.529
Færdigvarer	199.038	289.419
<b>I alt</b>	<b>296.325</b>	<b>372.469</b>
<b>13. Hensættelse til tab på debitorer</b>		
Hensættelse til tab på debitorer	14.545	15.100
Garantiforpligtelse	2.005	4.900
<b>I alt</b>	<b>16.550</b>	<b>20.000</b>

**14. Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, udgifter til salgsmesser, abonnementer og IT licenser.

## NOTER

## 15. Egenkapital

## Egenkapitalopgørelse for selskabet

	Indskuds- kapital DKK 1.000	Reserve efter indre værdi- metode DKK 1.000	Overført overskud DKK 1.000	I alt DKK 1.000
Egenkapital 01.01.2013	97.926	715	363.332	461.973
Ekstraordinært udbytte til an- partshavere	0	0	-60.839	-60.839
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	0	0	0
Årets resultat	0	673	-52.539	-51.866
Foreslået udbytte til anparts- havere	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2013</b>	<b>97.926</b>	<b>1.388</b>	<b>249.954</b>	<b>349.268</b>
Egenkapital 01.01.2012	97.926	452	549.973	648.351
Betalt udbytte til anpartshavere	0	0	0	0
Valutakursregulering ved- rørende udenlandske enheder	0	34	0	34
Årets resultat	0	229	-186.641	-186.412
Foreslået udbytte til anparts- havere	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>97.926</b>	<b>715</b>	<b>363.332</b>	<b>461.973</b>

Indskudskapitalen består af 9.792.553 anparter à 10 kr.

Anparterne er ikke opdelt i klasser.

## NOTER

	<b>2013</b> DKK 1.000	<b>2012</b> DKK 1.000
<b>16. Udskudt skatteaktiv</b>		
Udskudt skat hviler på følgende poster:		
Immaterielle anlægsaktiver	-4.179	-4.179
Materielle anlægsaktiver	-3.407	18.262
Varebeholdninger	0	44.829
Varedebitorer	-16.485	-20.174
Hensatte forpligtelser m.v.	-444	-3.190
Underskud til fremførsel	-245.659	-258.176
	<b>-270.174</b>	<b>-222.628</b>
Ej aktiverede poster	202.775	222.628
Poster til aktivering af udskudt skat	<b>-67.399</b>	<b>0</b>
Udskudt skat til udnyttelse 2014, 24,5 % á -42.000 tkr.	10.290	0
Udskudt skat til udnyttelse 2015, 23,5 % á -25.399 tkr.	5.969	
<b>Udskudt skat, i alt</b>	<b>16.259</b>	<b>0</b>

**NOTER**

	<b>2013</b> DKK 1.000	<b>2012</b> DKK 1.000
<b>17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
Leasingforpligtelser vedrørende operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
Inden for 1 år	4.576	5.017
Mellem 1 – og 5 år	8.606	12.127
Efter 5 år	300	1.112
	<u>13.482</u>	<u>18.256</u>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode	<u>4.400</u>	<u>862</u>

**Sikkerhedsstillelser**

Midt Factoring A/S har sikkerhed i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser på DKK 183 mio., hvoraf DKK 146 mio. er optaget som en kortfristet gældsforpligtelse den 31. december 2013, som følge af modtaget factoring provenu.

**18. Nærtstående parter**

Der har i årets løb ikke været gennemført transaktioner med nærtstående parter bortset fra:

- koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet for Masco Corporation, USA samt
- normalt ledelsesvederlag

**Ejerforhold:**

Selskabets indskudskapital ejes af RCG Tvilum ApS, Egon Kristiansens Allé 2, 8882 Fårvang.

	<b>2013</b> DKK 1.000	<b>2012</b> DKK 1.000
<b>19. Ændring i arbejdskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	76.144	-10.147
Ændring i tilgodehavender mv.	-27.411	63.072
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	36.356	-104.305
	<b>85.089</b>	<b>-51.380</b>