Dansk Revision Århus
godkendt revisionsaktieselskab
Tomsagervej 2
DK-8230 Åbyhøj
aarhus@danskrevision.dk
www.danskrevision.dk
Telefon: +45 89 36 12 12
Telefax: +45 89 36 12 00
CVR: DK 26 71 76 71
Bank: 6181 0007769555

Hansgrohe A/S

CVR-nummer 10440033

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2018

The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting.March 22, 2018

ROBERT KAMINSKI
Dirigent
Chair

GGi
INDEPENDENT MEMBER

Indholdsfortegnelse / *Table of contents*

Selskabsoplysninger / *Company information* **2**

Påtegninger / *Reports*

Ledelsespåtegning / *Statement by management on the annual report* 4

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report* 5

Ledelsesberetning / *Management's review* **9**

Årsregnskab / *Annual report*

Resultatopgørelse / *Income statement* 10

Aktiver / *Assets* 11

Passiver / *Liabilities and equity* 13

Noter / *Notes* 14

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies* 16

Selskabsoplysninger / *Company information*

Selskab ***(Company)***
Hansgrohe A/S
Jegstrupvej 6
8361 Hasselager

Telefon: *(Phone)*	8628 7400
Telefax: *(Fax)*	8628 7401
Hjemmeside: *(Website)*	www.hansgrohe.dk
E-mail: *(Email)*	info@hansgrohe.dk / finance@hansgrohe.dk
Hjemstedskommune: *(Municipality of domicile)*	Århus
CVR-nummer: *(CVR no.)*	10440033
Regnskabsperiode: *(Reporting period)*	1. januar 2017 - 31. december 2017

Bestyrelse ***(Board of Directors)***
Robert Kaminski
Jürgen Dierolf
Christophe Germain Paul Gourlan

Direktion ***(Executive Board)***
Thomas Leth

Salgskontor i udlandet (Sales office abroad)
Hansgrohe Salgskontor
c/o Reg. revisor Bente Wilhelmsen
Øvre Slottsgate 5
N-0157 Oslo

Pengeinstitutter ***(Banks)***
Nordea Bank Danmark A/S
Storkundeafdelingen Postboks 850
0900 København C

Nordea Bank Norge ASA
Postboks 1166 Sentrum
N-0107 Oslo

Selskabsoplysninger / *Company information*

Advokat ***(Lawyer)***
INTER-LEX Advokater
Strandvejen 94
8000 Århus C

Revisor ***(Auditor)***
Dansk Revision Århus
godkendt revisionsaktieselskab
Tomsagervej 2
8230 Åbyhøj

Ledelsespåtegning / *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2017 - 31. december 2017 for Hansgrohe A/S. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Board of Directors and the Executive Board today considered and approved the annual report of Hansgrohe A/S for the period 1. januar 2017 - 31. december 2017. The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 31. december 2017, and of its financial performance for the financial year 1. januar 2017 - 31. december 2017.

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

In our opinion, the management's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.

Hasselager, 8. marts 2018

Direktionen:
Executive Board:

Thomas Leth

Bestyrelsen:
Board of Directors:

Robert Kaminski
Formand
Chairman

Jürgen Dierolf

Christophe Germain Paul Gourlan

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Hansgrohe A/S
To the Shareholders of Hansgrohe A/S

Konklusion
Vi har revideret årsregnskabet for Hansgrohe A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion
We have audited the financial statements of Hansgrohe A/S for the financial year 1. januar 2017 - 31. december 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. december 2017, and of the results of the Company operations for the financial year 1. januar 2017 - 31. december 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften;

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*

at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*

konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*

- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

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

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

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

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

Åbyhøj, 8. marts 2018

Dansk Revision Århus
godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 26717671

Torben Korup
Registreret revisor
mne7447

Ledelsesberetning / *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været salg og markedsføring af brusere og armaturer til køkken og bad.

Principal activities

In common with previous years, the company's principal activities has been sales and marketing of showers and fixtures for kitchen and bath.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Årets udvikling og resultat anses for tilfredsstillende.

Development in activities and financial affairs

The company has continued its normal business activities. No isolated events during the financial year are material enough to require disclosure in the management's review.

Developments and results for the year are considered satisfactory.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year which would materially affect the company's conditions.

Note	Resultatopgørelse / Income statement	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Perioden 1. januar - 31. december *The period 1. januar - 31. december*		
	Bruttofortjeneste *Gross profit*	**33.634.847**	**27.152**
1	Personaleomkostninger *Staff costs*	-19.367.805	-17.755
	Afskrivninger, anlægsaktiver *Depreciation and amortisation of non-current assets*	-177.878	-191
	Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*	-6.605	-4
	Resultat før finansielle poster *Income or loss before net financials*	**14.082.558**	**9.202**
	Finansielle indtægter *Financial income*	3.295.190	2.288
	Finansielle omkostninger *Financial expenses*	-4.318.009	-2.083
	Resultat før skat *Profit before tax*	**13.059.739**	**9.407**
2	Skat af årets resultat *Tax on the income or loss for the year*	-3.066.368	-2.046
	Årets resultat *Net income or loss for the year*	**9.993.371**	**7.362**
	Forslag til resultatdisponering: *Proposal for distribution of net income*		
	Foreslået udbytte *Proposed dividend*	9.993.371	7.362
	Resultatdisponering i alt *Total distribution of net income*	**9.993.371**	**7.362**

Note	Balance / *Balance sheet*	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Aktiver pr. 31. december *Assets as at 31. december*		
	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	199.865	198
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plant, fixtures and operating equipment*	195.192	294
	Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	**395.057**	**492**
	Deposita *Deposits*	108.350	108
	Finansielle anlægsaktiver *Investments*	**108.350**	**108**
	Anlægsaktiver i alt *Total non-current assets*	**503.407**	**600**
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer *Manufactured finished goods and goods for resale*	638.595	101
	Varebeholdninger *Inventories*	**638.595**	**101**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Receivables from sales and services*	34.498.058	33.420
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*	139.149	314
	Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*	364.528	524
	Tilgodehavende skat *Tax receivable*	0	41
	Andre tilgodehavender *Other receivables*	64.657	218
	Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	137.397	121
	Tilgodehavender *Receivables*	**35.203.789**	**34.637**

Note	Balance / *Balance sheet*	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Likvide beholdninger *Cash*	**4.789.947**	**6.334**
	Omsætningsaktiver i alt *Total current assets*	**40.632.331**	**41.073**
	Aktiver i alt *Total assets*	**41.135.738**	**41.673**

Note	Balance / *Balance sheet*	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	Passiver pr. 31. december *Liabilities and equity as at 31. december*		
	Virksomhedskapital *Contributed capital*	3.000.000	3.000
	Overført resultat *Transferred earnings*	11.074.015	11.074
	Foreslået udbytte *Proposed dividend*	9.993.371	7.362
3	**Egenkapital i alt** *Total equity*	**24.067.386**	**21.436**
	Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*	1.708.364	1.844
	Hensatte forpligtelser *Provisions*	**1.708.364**	**1.844**
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Accounts payable*	8.597.421	8.418
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	2.767.412	6.907
	Selskabsskat *Corporate income tax*	407.203	0
	Anden gæld *Other payables*	3.587.953	3.068
	Kortfristede gældsforpligtelser *Current payables*	**15.359.989**	**18.393**
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt *Total payables and provisions*	**17.068.353**	**20.237**
	Passiver i alt *Total liabilities and equity*	**41.135.738**	**41.673**
4	Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*		
5	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and securities*		

Noter / *Notes*

		2017 DKK	2016 1.000 DKK
1	**Personaleomkostninger** *Staff costs*		
	Løn og gager *Pay and remuneration*	17.145.753	15.574
	Pensioner *Pensions*	1.024.188	1.003
	Andre omkostninger til social sikring *Social security contributions and staff costs*	899.179	803
	Øvrige personaleomkostninger *Other staff costs*	298.686	375
	Personaleomkostninger i alt *Staff costs*	**19.367.805**	**17.755**
	Gennemsnitlig antal ansatte *Average number of employees*	33	32
2	**Skat af årets resultat** *Tax on the income or loss for the year*		
	Skat af årets resultat *Tax on net income or loss for the year*	2.907.203	2.259
	Regulering af udskudt skat *Adjustment of deferred tax*	159.165	-213
	Skat af årets resultat i alt *Tax on the income or loss for the year*	**3.066.368**	**2.046**

3	**Egenkapital** *Equity*	**Virksomhedskapital** *Contributed capital*	**Overført resultat** *Transferred earnings*	**Foreslået udbytte** *Proposed dividend*	**I alt** *Total*
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
	Saldo primo *Equity at January 1.*	3.000	11.074	7.362	21.436
	Udbetalt udbytte *Dividend paid*	0	0	-7.362	-7.362
	Årets resultat *Net income or loss for the year*	0	0	9.993	9.993
	Egenkapital ultimo *Equity*	**3.000**	**11.074**	**9.993**	**24.067**

Noter / *Notes*	2017 DKK	2016 1.000 DKK

4 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået 14 operationelle leasingkontrakter på personbiler og 1 operationel leasingkontrakt på en kopimaskine. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. DKK 1.867.000, hvoraf ca. DKK 1.126.000 forfalder inden for et år, og den sidste leasingkontrakt udløber den 3. april 2020.

Selskabet har indgået 1 lejekontrakt på en frankeringsmaskine. Den samlede lejeforpligtelse udgør ca. DKK 6.000, hvoraf ca. DKK 6.000 forfalder inden for et år, og lejekontrakten udløber den 30. november 2018.

Den samlede huslejeforpligtelse er opgjort til ca. DKK 243.000, og har en resterende løbetid på 3 måneder.

The company has entered into 14 operating leasing contracts of private cars and 1 operating leasing contract of a photocopier. The total leasing commitment is about DKK 1.867.000, and about DKK 1.126.000 is repayable within one year, and the last leasing contract has expiration date at April 3, 2020.

The company has entered into 1 rental contract of a postal machine. The total rental commitment is about DKK 6.000, and about DKK 6.000 is repayable within one year, and the rental contract has expiration date at November 30, 2018.

The rental obligation is calculated as about DKK 243.000 and has a remaining period of 3 months.

5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Ingen.
None.

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

General

The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B. The financial statements were prepared using the same accounting policies as last year.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The financial statements have been prepared according to the same accounting policies as last year.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

General principles for recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

Foreign currency translation

During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchanges rates prevailing on the balance sheet date.

Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.

Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til fremstillede færdigvarer og handelsvarer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

Gross profit

Revenue less expenses for manufactured finished goods and goods for resale and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Other operating income

Other operating income include items of a secondary nature to the company's principal activity.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses etc.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a nature secondary to the company's activities, including loss at sales of intangible and tangible non-current assets.

Leasingkontrakter

Leasingydelser på kontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leases

Lease payments under contracts and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contracts. The company's total liabilities relating to leases and rental agreements are stated under contingent liabilities.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency payables and transactions and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

Skat af årets resultat

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

Tax on net income or loss for the year

Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.

Balancen

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Indretning af lejede lokaler	5 - 14 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år	0%

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

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on an estimate of the useful life and residual value of each asset.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value at the end of the useful life. Cost includes the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition until the asset is ready for use.

The depreciation period and residual value are determined at the time of acquisition and will be reassessed on an annual basis. If the residual value of the asset exceeds its book value, depreciation will be discontinued. When there is a change in

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

the depreciation period or residual value, the effect on depreciation will be recognised on a forward-looking basis as a change in the accounting estimate.

Estimated useful lives are included as follows:	*Depreciation period*	*Residual value*
Leasehold improvements	*5 - 14 years*	*0%*
Other plant, fixtures and operating equipment	*3 - 10 years*	*0%*

Profit or loss on the disposal of property, plant and equipment is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Property, plant and equipment under leases and meeting the conditions for finance leases are treated under the same guidelines as those applying to owned assets.

Nedskrivning på anlægsaktiver

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

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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Impairment losses on non-current assets

The carrying amount of property, plant and equipment is assessed every year to determine whether there are indications of any impairment of value beyond what is expressed in the amortisation and depreciation charges.

If there are indications of impairment, an impairment test must be carried out for each individual asset or group of assets, respectively. An impairment charge is taken against the recoverable amount of the assets, if that is lower than the carrying amount.

The higher of the net selling price and the value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of the estimated net income from the use of the asset or asset group.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita måles til kostpris.

Investments

Deposits are measured at cost.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris (vejet gennemsnit).

Inventories

Inventories are measured at cost price based on weighted average prices.

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments (recognised as assets)

Prepayments recognised as assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Omfatter indestående i pengeinstitut.

Cash

Includes bank balance.

Udbytte

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

Dividend

Management's proposed dividend for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of its adoption by the general meeting.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Other provisions

Provisions include expected costs of warranty commitments.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Payables

Payables are measured at cost, equivalent to nominal value.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæs-

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*

sig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and tax receivable are measured in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.

Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the balance sheet liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the balance sheet date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.