

EET Group A/S
Bregnerødvej 133D
3460 Birkerød
CVR No. 11 78 33 76

30. regnskabsår
30th financial year

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Generalforsamling ***General meeting***

Godkendt på generalforsamlingen den 29. maj 2018
Approved at the general meeting of the shareholders on 29 May 2018

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse / *Table of contents*

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	3
Hovedtaloversigt <i>Main figures</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's report</i>	5
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditors' report</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	23
Balance pr. 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	27
Noter <i>Notes</i>	28

Selskabsoplysninger / Company details

Selskab

Company

EET Group A/S
Bregnerødvej 133D
3460 Birkerød
Telefon: +45 45 82 19 19
Website: www.eetgroup.com

Kapitalejer

Shareholder

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholder is registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

EET Holdings A/S, cvr. 3653 5334, Birkerød

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Drewsen formand/chairman

Claus Ring

Jan Holmetoft Iversen

Direktion

Executive Board

Claus Ring

Revision

Company auditor

Ernst & Young P/S
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ultimativt moderselskab

Ultimate parent company

EET A/S, cvr. 3653 5326, Birkerød

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst til engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Hovedtaloversigt / Main figures

Mio.kr./million DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning/Revenue	1.955,6	1.503,5	1.720,4	1.228,7	1.201,1
Bruttoresultat/Gross profit	143,4	118,2	120,5	104,1	86,7
Resultat før afskrivninger/EBITDA	44,5	20,6	0,3	24,9	11,1
Resultat af primær drift/EBIT	36,3	13,2	-4,7	20,1	5,8
Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder/Net result in subsidiaries	25,0	38,8	49,5	51,1	57,0
Resultat af finansielle poster, netto/Financial items, net	-10,7	-9,0	-27,4	0,3	-4,5
Årets resultat/Profit/loss for the year	35,3	39,0	13,1	38,4	57,8
Anlægsaktiver/Non-current assets	604,2	620,7	644,5	621,9	202,9
Omsætningsaktiver/Current assets	461,0	258,1	225,1	213,6	237,8
Aktiver i alt/Total assets	1.065,2	878,8	869,7	835,4	440,7
Selskabskapital/Share capital	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Egenkapital/Equity	421,7	393,2	356,1	361,8	142,1
Hensatte forpligtelser/Provisions	2,0	2,0	2,0	1,5	9,1
Langfristede gældsforspligtelser/Long term liabilities other than provisions	236,6	157,3	161,4	150,1	66,0
Kortfristede gældsforspligtelser/Short term liabilities other than provisions	404,9	326,2	350,2	322,0	223,6
Investeringer i materielle anlægsaktiver/Investments in property, plant and equipment	11,1	3,1	26,4	2,7	4,9
Bruttomargin(%)/Gross Margin (%)	7,3%	7,9%	7,0%	8,5%	7,2%
Egenkapitalandel/Equity ratio	39,6%	44,7%	40,9%	43,3%	32,2%

Sammenligningstal før 2015 er ikke tilpasset efter fusion af EET Group A/S, EET Holdings A/S og EET A/S fra 1. januar 2016/
Comparative figures before 2015 have not been revised after merger of EET Group A/S, EET Holdings A/S and EET A/S from 1 January 2016.

Ledelsesberetning / Management's review

Aktivitet

Selskabets formål er at eje kapitalinteresser i virksomheder med aktiviteter inden for udvikling, salg og markedsføring af ICT-produkter, primært i EMEA (Europe-Middle East – Africa), samt at forestå koncernens centrale administrative funktioner (lager, bogholderi og IT).

Selskabet er moderselskab for EET-koncernens salgsdatterselskaber der markedsføres under navnene EET Europarts, Sandberg og Clint Digital.

EET-koncernen, beliggende i Birkerød, er en markedsledende nichedistributør inden for følgende områder:

- Komponenter og tilbehør til computere, servere og printere
- Komponenter og tilbehør til mobile enheder
- Sikkerheds- og videoovervågningsprodukter
- Home entertainment & lifestyle electronics
- POS & Auto-ID
- Professionel Audio-Video & Digital Signage
- Netværks- og storage udstyr

EET er i dag lokalt repræsenteret i 20 lande med mere end 27 lokale salgskontorer.

EET markedsfører en række af branchens førende mærker herunder HP, IBM, Lexmark, Toshiba, Acer, Dell, NEC, Axis, Pelco, Ernitec, NEC, Sony og Kensington. I alt markedsfører EET mere end 850 varemærker og mere end 1.000.000 varenumre.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
Resultatet for 2017 udviser et overskud på 35,3 mio.kr. før skat hvilket er tilfredsstillende og på forventet niveau.

Akkvisitioner

I løbet af 2017 gennemførtes 7 virksomheds- og aktivitetsopkøb i selskabet og dets datterselskaber med det formål at styrke selskabets fremtidige forretningsudvikling:

- I april 2017 erhvervedes de danske og svenske distributører DS Display A/S og Projektor System Salem AB. Selskaberne markedsførte professionelt AV udstyr inden for især Epson, Philips og Panasonic. Formålet med opkøbene var at styrke vores tilstedeværelse inden for forretningsområdet.

Activity

The objective of EET Group A/S is to have investments in companies with activities within development, sale and marketing of ICT products in EMEA (Europe-Middle East – Africa) and to manage the group's central administrative functions (warehousing, accounting and IT).

EET Group A/S is the parent company of the Group's sales subsidiaries under the names EET Europarts, Sandberg and Clint Digital.

EET Group, headquartered in Birkerød, Denmark, is a market leading niche distributor within the following areas:

- IT components and supplies for computers, servers and printers
- IT components and supplies for mobile devices
- Video surveillance and Security
- Home entertainment and lifestyle electronics
- POS & Autoid
- Professional Audio-Video & Digital Signage
- Network & Storage

EET enjoys a leading position and is present in a total of 20 countries having more than 27 local sales offices.

EET markets a broad range of leading trademarks, including HP, IBM, Lexmark, Toshiba, Acer, Dell, NEC, Axis, Pelco, Ernitec, NEC, Sony and Kensington. EET markets more than 850 trademarks and more than 1,000,000 item numbers.

Development in activities and financial position
The result for 2017 shows a profit of DKK 35.3 million which is satisfactory and expected level.

Acquisitions

In 2017 seven acquisitions were completed in the company and its subsidiaries with the aim of strengthening the Company's future business development;

- In April 2017 the Danish and Swedish distributors DS Display A/S and Projektor System Salem AB were acquired. The companies marketed professional AV equipment within Epson, Philips and Panasonic. The purpose of the acquisitions was to strengthen our presence within the business area.

Ledelsesberetning / Management's review

Købet blev gennemført af EET-koncernens respektive datterselskaber, EET Europarts A/S og EET Europarts AB.

The acquisitions were carried out by the EET Groups respective subsidiary in Denmark and Sweden, EET Europarts A/S and EET Europarts AB.

- I juli 2017 gennemførtes købet af den britiske distributør af POS udstyr, DED Ltd. Købet var et led i en styrket tilstedeværelse på det engelske marked inden for Point of Sales segmentet.
Denne overtagelse blev bakket op af aktivitetskøbet af den franske distributør Heimdal, i samme måned.
- I juli 2017 blev den irske distributør af professionelt AV-udstyr, Fusion Technologies Ltd., erhvervet. Formålet var både at skabe et selvstændigt datterselskab i Irland samt styrke dette forretningsområde i Storbritannien. Købet er foretaget af EET Europarts UK Ltd.
- I september 2017 købte koncernens franske datterselskab EET Europarts SAS den franske distributør A2L. A2L er en lokal distributør af professionelt AV-udstyr.
- I oktober 2017 gennemførtes købet af Avantis Distribution AS, som var distributør af primært netværksløsninger. Avantis opererede på det norske, svenske og danske marked, og blev erhvervet af koncernens norske datterselskab EET Europarts AS.

In July 2017 the acquisition of the British distributor of POS equipment, DED Ltd., was completed. The purpose of the acquisition was to strengthen or presence on the British market within the business area of Point of Sales.

This acquisition was backed up by when we acquired the activities from the French distributor, Heimdal, in the same month.

In July 2017 the Irish distributor of professional AV equipment, Fusion Technologies Ltd., were acquired. The purpose was both to create a separate subsidiary in Ireland and strengthen the business area in UK. The acquisition was performed by EET Europarts UK Ltd.

In September 2017 the Group's French subsidiary EET Europarts SAS acquired the French distributor A2L. A2L was a local professional AV equipment distributor.

In October 2017 the acquisition of Avantis Distribution AS, a distributor of mainly network solutions, was completed. Avantis operated in the Norwegian, Swedish and Danish market, and was acquired by the Group's Norwegian subsidiary EET Europarts AS.

EET Group og dets datterselskaber har gennemført 42 opkøb i løbet af de sidste 19 år, og for 2018 forventes det, at yderligere opkøb vil blive foretaget med henblik på at styrke koncernens produkttilbud og konkurrence på markedet etc.

EET Group and its subsidiaries has completed 42 acquisitions during the past 19 years and for 2018 it is expected that further acquisitions will be made in order to strengthen the Group's product offerings and competition in the market etc.

Kapitalberedskab

Pr. 31. december 2017 udgør selskabets kapitalberedskab i alt 174 mio.kr., bestående af likvide midler samt af ikke-udnyttede trækningsrettigheder.

Risikoforhold

Generelt

Selskabet er som følge af sin drift og finansiering eksponeret for finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta-, rente- og kreditrisici) som kan

Capital resources

At 31 December 2017, the Company's capital resources totaled DKK 174 million, including cash and unused credit facilities.

Risks

General

As a result of its operations and financing, the Company is exposed to financial risks, including market risks (currency, interest rate and credit risks),

Ledelsesberetning / Management's review

påvirke Selskabets resultat, aktiver, gæld og egenkapital.

Selskabets risici styres centralt i selskabets finansfunktion i henhold til de af bestyrelsen godkendte og nedskrevne principper. Det er Selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici, der er en direkte følge af Selskabets drift og finansiering.

Valutarisici

Selskabets udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet en del af varekøbet foretages i udenlandsk valuta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Selskabet påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheders resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser.

Selskabets valutarisici afdækkes primært gennem fordeling af indtægter og omkostninger i samme valuta samt ved brug af aflede finansielle instrumenter. I overensstemmelse med en af bestyrelsen godkendt politik afdækkes risici på indregnede finansielle aktiver og forpligtelser.

Renterisici

Det er selskabets politik at afdække renterisici på selskabets lån. Afdækningen foretages som udgangspunkt ved swap af variabelt forrentede lån til fast rente.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes og –forsikres hvis muligt.

Lovpligtige informations krav i øvrigt

Redegørelse om samfundsansvar

EET Group har ingen formelle politikker i forbindelse med virksomhedernes sociale ansvar, herunder menneskerettigheder, miljøspørgsmål og klima jf. §99 i Årsregnskabsloven.

EET Group arbejder kontinuerligt på at forbedre arbejdsmiljøet. Uafhængig leverandør audits

which may affect the Company's results of operation and financial position.

The Company's risks are managed centrally in the finance function in accordance with the principles adopted and set out by the Board of Directors. It is the Company's policy not to engage in active speculation in financial risks. Thus, the Company's financial management is aimed at managing the financial risks directly attributable to the Company's operations and financing.

Currency risks

The Company's foreign enterprises are not immediately affected by exchange rate fluctuations as income and costs are settled in local currencies. Activities carried out by Danish enterprises are affected by exchange rate fluctuations as part of the goods purchased are settled in foreign currency, whereas costs, including wages and salaries, are settled in Danish kroner.

Moreover, the Company is affected by changes in exchange rates as the foreign subsidiaries' results at year end are translated to Danish kroner based on average exchange rates.

The Company's currency risks are primarily hedged by means of distribution of income and costs in the same currency and by means of derivative financial instruments. In accordance with policies adopted by the Board of Directors, risks related to recognised financial assets and liabilities are hedged.

Interest rate risks

In accordance with group policies, interest rate risks related to the Company's loans are hedged. Hedging is primarily made by means of swaps under which floating-rate loans are converted to fixed-rate loans.

Credit risks

The Company has no significant risks relating to one individual customer or cooperator. The Company's policy in respect of credit risks implies that all major customers and other cooperators are credit rated and insured on an on-going basis if possible.

Other compulsory disclosures

CSR

EET Group has no formal policies related to Corporate Social Responsibility including human rights, environment issues and climate re section 99 of the Danish Financial Statements Act.

EET Group is continuing working on to improve the working environment. Independent supplier audits

Ledelsesberetning / Management's review

udføres og hvor der er fundet afvigelser i forhold til vores etiske retningslinjer, gennemføres re-audits af leverandørerne.

Leverandør-audits omfatter 12 forskellige fokusområder:

- Børnearbejde - medarbejder identifikation og minimumsalder
- Tvangsarbejde - ingen tegn på tvangsarbejde, adgang til vilkår og betingelser for beskæftigelse og betaling af overarbejde
- Sundhed - etablerede sundhedsmæssige procedurer, autoriseret ansvarlig repræsentant, rent vand, tilstrækkelig lys og støjniveau etc.
- Sikkerhed og nødevakuering - nødudgange, illustreret evakueringsplan, passende forholdsregler og instruktioner til maskiner.
- Foreningsfrihed
- Diskrimination - ret til at slutte sig til fagforeninger, ingen diskrimination eller udnyttelse
- Disciplinære Practices - Ingen brug af straf
- Arbejdstid - overholdelse af lovkrav, tilstrækkelige og pålidelige optegnelser
- Miljøbeskyttelse
- Konflikt Mineral Program
- Løn - ingen falske optegnelser, ingen falske lærepladser, bevis for overholdelse af skat, sikkerhed, pension mv
- Styring af underleverandører

Leverandør-audits i 2017 har ikke identificerede afvigelser i forhold til vores etiske retningslinjer.

EET Group har yderligere fokus på sporbarhed af leverandørkæden for at sikre social ansvarlighed gennem hele leverandørkæden.

EET Group arbejder på at mindske miljøbelastningen ved blandt andet, bortskaffelse af kasserede produkter på en miljømæssig og økonomisk ansvarlig måde.

- **Måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen**

Øverste ledelsesorgan

Det er selskabets mål, at bestyrelsen sammensættes således, at den effektivt er i stand til at varetage sine opgaver af såvel strategisk, ledelsesmæssig som kontrolmæssig art.

are executed together with re-audits for the suppliers where deviations have been found in relation to our ethical guidelines.

The supplier audits include 12 different areas of focus:

- *Child labour – employee identification and minimum age*
- *Forced labour – no signs of forced labour, access to terms and conditions of employment and payment of overtime*
- *Health – established health procedures, authorized responsible representative, clean water, adequate light and noise level etc.*
- *Safety and emergency evacuation – emergency exits, illustrated evacuation plan, adequate precautions and instructions for machinery.*
- *Freedom of Association*
- *Discrimination – right to join trade unions, no discrimination or exploitation*
- *Disciplinary Practices – No use of punishment*
- *Working hours – compliance with law requirements, adequate and reliable records*
- *Environment protection*
- *Conflict Mineral Program*
- *Remuneration – no fake records, no false apprenticeships, proof of compliance with tax, security, pension etc.*
- *Control of subcontractors*

The supplier audits in 2017 has not identified any deviations in respect to our ethical guidelines.

Further EET Group has focus on the traceability of the supplier chain to ensure social responsibility through the entire supplier chain.

EET Group aims to reduce the environmental impact by, among other things, disposing of discarded products in an environmentally and financially responsible way.

- **Targets and policies concerning the gender-based composition of the management Board of directors**

The company is aiming for having a board of directors that effectively is able to perform its operations in terms of strategy, management and control.

Ledelsesberetning / Management's review

Selskabet vil søge at udpege kandidater med de for selskabet bedste profiler og kvalifikationer, da dette vurderes bedst for selskabet som helhed. I denne sammenhæng overvejes køn i forbindelse med udpegning af kandidater til bestyrelsen, dog under behørig hensyntagen til selskabets øvrige rekrutteringskriterier, herunder krav til professionelle kvalifikationer, brancheerfaring, uddannelsesmæssig baggrund m.v. idet det først og fremmest er afgørende, at selskabets bestyrelsesmedlemmer samt ledere har de fornødne kompetencer.

Den kønsmæssige fordeling blandt selskabets generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i 2017; 0 kvinder og 3 mænd.

Måltal, senest i forbindelse med den ordinære generalforsamling i 2020: 1 kvinde og 3 mænd.

I 2017 er Søren Drewsen indtrådt i bestyrelsen.

Øvrige ledelsesniveauer

Den nuværende fordeling af kønnene på selskabets øvrige ledelsesniveauer i Danmark er 40 % kvinder og 60 % mænd.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Fremtiden

Der forventes en fortsat positiv udvikling i selskabets resultat for 2017. Selskabet vil også i 2018 have fokus på ekspansion både via opkøb, etablering i nye lande samt ikke mindst ved en kontinuerlig styrkelse af produktportføljen.

The company will seek to appoint candidates having the best profiles and qualifications, as this is considered essential for the company. In this connection, gender is considered when appointing candidates to the board of directors. However, recruitment criteria such as professional qualifications, industry experience, educational background, etc., are also taken into account as it is essential that the members of the board of directors all have the necessary competences.

In 2017, the breakdown by gender of the members of the board of directors appointed on the annual general meeting has been: 0 female and 3 males.

Target to be met by the annual general meeting in 2020 at the latest; 1 female and 3 male.

In 2017 Søren Drewsen joined the board of directors.

Other management levels

The current breakdown by gender within other management levels in Denmark is 40% female and 60% male

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Outlook

A continued growth in the Company's results for 2017 is expected. The Company will continue its focus on expansion both through acquisitions, establishment in new countries and not least by continuous enlargement of the product portfolio.

Ledelsespåtegning /

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for EET Group A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med 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 – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 29. maj 2018

Birkerød, 29 May 2018

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of EET Group A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017.

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

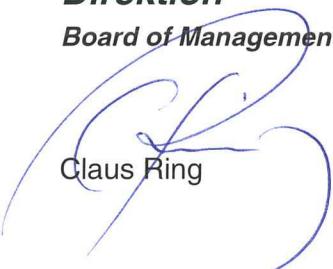
It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1. January – 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and its financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Direktion

Board of Management



Claus Ring

Bestyrelse

Board of Directors



Søren Drewsen
Formand/Chairman



Claus Ring



Jan Holmetoft Iversen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditors' report

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for EET Group A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. 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 – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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.

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.

Conclusion

We have audited the financial statements of EET Group A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditors' report

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

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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

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 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 the financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditors' report*

udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.
- Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 noteoplysningserne, 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den

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 conclusion is 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review. Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditors' report

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.

København, den 29. maj 2018
Copenhagen, 29 May 2018

Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Cvr.nr. 3070 0228


Ole Becker
Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr.: mne33732

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Generelt

Årsrapporten for EET Group A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86.4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse samt i henhold til §112 stk. 1 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet indgår i det konsoliderede regnskab for det ultimative moderselskab EET A/S, hvor konsoliderede oplysninger fremgår.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 96, stk.3 ikke oplyst revisionshonorar.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, 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. 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

The annual report of EET Group A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C enterprises (large) under the Danish Financial Statements Act.

The annual report is prepared according to the same accounting principles as last year.

The Company has in accordance with §86.4 in the Danish Financial Statements Act not included a cash flow statement in the annual report and according to §112.1 not prepared consolidated accounts. The company is included in the consolidated accounts of the ultimate parent EET A/S, where the consolidated information is contained.

Pursuant to the Financial Statements Act § 96, paragraph 3 the Company has not provided audit fee.

Recognition and measurement

Assets are recognized 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 recognized in the balance sheet when it is probable that future financial resources 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. Measurement of assets and liabilities after initial recognition is effected as described below for each item.

Anticipated risks, profits and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognized in the income statement when earned. Furthermore, costs incurred to achieve earnings for the year are recognized in the income statement, including depreciation/ amortisation, impairment losses and provisions as well as reversal of entries as a result of changed accounting estimates, which were formerly recognized in the income statement.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kurSEN på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs. Ikke-monetære poster, som omvurderes til dags-værdi, omregnes ved brug af valutakursen på omvurderingstidspunktet.

Finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes ændringerne i de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Translation of amounts in foreign currencies

On initial recognition, transactions in currencies different from the company's functional currency are translated applying the transaction date exchange rate.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date.

Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate effective at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Intangible assets, Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets purchased in foreign currencies and measured on the basis of historical cost are translated applying the transaction date exchange rate. Non-monetary items that are restated at fair value are translated using the exchange rate at the date of restatement.

Financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognized under other receivables or other payables.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging of the fair value of a recognized asset or a recognized liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognized directly on equity. When the hedged transactions are realized, the changes are recognized in the relevant items.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognized currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pension, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver. Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigert for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang.

Selskabet er sambeskattet med det ultimative moderselskab og dets danske dattervirksomheder.

INCOME STATEMENT

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, lease payments under operating leases etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other social security costs, etc. to the company's employees. Staff costs are reduced with compensation received from public authorities.

Depreciation

Depreciation and amortization includes depreciation and amortization of tangible fixed assets. Tangible assets are depreciated based on each asset's expected useful life.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and interest expenses, realised and unrealised capital gains and losses on transactions in foreign currencies, amortisation premium/allowance on mortgage debt, etc., as well as tax surcharges and refunds under the Danish on-account tax scheme.

Taxation

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year and recognized directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Current taxes are computed on the basis of the pre-tax profit/loss for the year adjusted for non-taxable income and expenditure. Taxes paid on account are offset against taxes payable at yearend.

The company is jointly taxed with the parent company and its Danish subsidiaries. Danish

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

corporation taxes are fully allocated among the jointly taxed companies on the basis of the companies' taxable income. (Full allocation with reimbursement of tax losses).

BALANCE

Goodwill

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle selskabets nytte af de pågældende ressourcer.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives til genind vindings værdi, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwillen er knyttet til.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af restværdien efter afsluttet brugstid. Restværdien er opgjort til det beløb, som aktivet ville kunne sælges til på balancedagen, hvis aktivet havde den alder og stand, som aktivet forventes at have ved udløb af brugstiden, fratrukket afhændelsesomkostninger.

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

BALANCE SHEET

Goodwill

On initial recognition, goodwill is recognised and measured as the difference between cost of the enterprise acquired and the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired.

Goodwill is amortised on a straight-line basis over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area.

The amortisation period is usually 5 years; however, it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to better reflect the Company's benefit from the relevant resources.

The carrying amount of goodwill is assessed on a regular basis and written down to the recoverable amount if the carrying amount exceeds the estimated future net income from the enterprise or activity to which the goodwill is related.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

Cost comprises the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value. The residual value is the estimated amount at which the asset should be sold at the balance sheet date net of selling costs if the asset was of an age and a condition that is expected after the end of useful life.

The cost of a total asset is divided into small components depreciated individually if they have different useful lives.

Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings,
tools and equipment

3-10 years

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger.

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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 genind vindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og Joint Ventures

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden).

Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på goodwill henholdsvis negativ goodwill.

Dattervirksomheder og Joint Ventures med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et

The basis of depreciation is taking the asset's residual value into consideration and is reduced by impairment losses.

The amortization period and residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually.

If residual value exceeds the carrying amount, depreciation is discontinued. If changes are made to either the depreciation period or the residual value the effect is recognized prospectively as a change in accounting estimates.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciation and impairment losses.

Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by amortisation or depreciation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Investments in subsidiaries and Joint Ventures

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

This means that, in the balance sheet, investments are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset value plus or minus unamortized positive, or negative, goodwill on consolidation and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

The Parent's share of the enterprises' profits or losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses and minus or plus amortisation of positive, or negative, goodwill on consolidation is recognised in the income statement.

Subsidiaries and Joint Ventures with negative net asset value are measured at zero value, and any

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt.

Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og Joint Ventures overføres til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser.

Afskrivningsperioden for goodwill udgør op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle koncernens nytte af de pågældende ressourcer.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative net asset value if it is deemed irrecoverable.

If the negative net asset value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Net revaluation of investments in subsidiaries and Joint Ventures taken to the reserve for net revaluation under the equity method if the carrying amount exceeds cost.

Goodwill is calculated as the difference between the cost of investments and the fair value of acquired assets and liabilities.

The amortisation period for goodwill on consolidation is up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and long-term earnings profiles if the longer amortisation period is considered better reflect the Group's benefit from the relevant resources.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale, raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

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

Receivables

On initial recognition, receivables are measured at fair value and subsequently at amortised cost, which usually equals the nominal value.

Provision for bad debts is made.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Egenkapital - Udbytte

Foreslættet udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et et år fra balancedagen måles til nettorealisationsværdi.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Sambeskætningsstilgodehavender og -gæld indregnes direkte og ikke vist som sambeskætningsbidrag i lighed med tidligere

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt.

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.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value.

Equity - Dividend

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Provisions

Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of past events in the financial year or prior years, and it is probable that settlement of such obligation will lead to an outflow of the enterprise's financial resources.

Provisions are measured as the best estimate of the expenses necessary to settle obligations at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature after more than one year after the balance sheet date are measured at the net realisable value.

Corporation tax and deferred tax

The current tax payable and receivable is recognized in the balance sheet as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prior years' taxable income and prepaid taxes.

Joint taxation contributions payable or receivables are recognised directly and not shown as joint taxation contributions as before.

Deferred tax is measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry forward, are recognized at the value at which they are expected to be applied, either by setting off tax on future earnings.

Deferred tax is measured based on the tax regulations and tax rates that will be in effect, using the laws at the balance sheet date, when the deferred tax is estimated to be triggered as current

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

tax. Changes in deferred tax resulting from changed tax rates are recognized in the income statement.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation-sværdi.

Liabilities other than provisions

On initial recognition, other financial liabilities are measured at fair value. In subsequent periods, these liabilities are measured at amortised cost.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Segmentoplysninger

Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder er udeladt af konkurrencemæssige årsager, jf. årsregnskabslovens 96, stk. 1. Det er ledelsens vurdering, at selskabet lever op til kravene i årsregnskabsloven.

Segment information

The distribution of net revenue on activities and geographical markets has been left out for competitive reasons pursuant to section 96 (1) of the Danish Financial Statements Act. Management is of the opinion that the company complies with the requirements of the Act.

Nøgletal

Bruttomargin:
Bruttoresultat / Nettoomsætning

Egenkapitalandel:
Egenkapital / Aktiver i alt

Key figures

Grossmargin:
Gross Profit / Revenue

Equity ratio:
Equity / Total assets

Resultatopgørelse
Income statement

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.955.578	1.503.482
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>		-1.786.948	-1.361.889
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-25.263	-23.432
Bruttoresultat Gross profit		143.367	118.161
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-98.910	-97.516
Resultat før afskrivninger Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation (EBITDA)		44.457	20.645
Afskrivninger <i>Depreciation and amortisation</i>	3, 4	-8.161	-7.468
Resultat af primær drift Earnings before Interest and Taxes (EBIT)		36.296	13.177
Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss after tax in subsidiaries</i>	5	24.987	38.840
Resultat efter skat i Joint Ventures <i>Profit/loss after tax in Joint ventures</i>	6	-5.155	-157
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	7	1.953	1.167
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	8	-12.609	-10.157
Ordinært resultat før skat Profit/loss before tax (PBT)		45.472	42.870
Skat af ordinært resultat <i>Tax from ordinary activities</i>	9	-10.186	-3.908
ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		35.286	38.962

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Aktiver			
Assets			
Anlægsaktiver			
<i>Non-current assets</i>			
Goodwill	3	1.727	3.366
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver i alt		1.727	3.366
<i>Total intangible assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings etc.</i>	4	33.964	30.019
Materielle anlægsaktiver i alt		33.964	30.019
<i>Total property, plant and equipment</i>			
Kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder <i>Investment in affiliated companies</i>	5	556.606	570.893
Kapitalinteresser i Joint Ventures <i>Investment in Joint Ventures</i>	6	0	4.783
Deposita <i>Rent deposits</i>	10	6.845	6.608
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	5.022	4.993
Finansielle anlægsaktiver i alt		568.473	587.277
<i>Total financial assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		604.164	620.662
<i>Total non-current assets</i>			

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Aktiver			
Assets			
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Varebeholdninger, færdigvarer		183.766	115.418
<i>Inventories, finished goods</i>			
Tilgodehavender fra salg		4.161	3.879
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		252.960	100.939
<i>Amounts owed by affiliated companies</i>			
Andre tilgodehavender		16.755	9.075
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		3.323	2.664
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender i alt		277.199	116.557
<i>Total receivables</i>			
Likvide beholdninger		24	26.121
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		460.989	258.096
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		1.065.153	878.758
<i>Total assets</i>			

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 december

	Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Egenkapital		421.720	393.225
<i>Equity</i>			
Øvrige hensatte forpligtelser	12	2.000	2.000
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		2.000	2.000
<i>Total provisions</i>			
Gældsforpligtelser			
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Kreditinstitutter		187.709	101.029
<i>Amounts owed to credit institutions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		48.867	56.257
<i>Amounts owed to affiliated companies</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	13	236.576	157.286
<i>Long term liabilities other than provisions</i>			
Kreditinstitutter		117.592	0
<i>Amounts owed to credit institutions</i>			
Leverandørgæld		211.532	192.969
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		31.110	89.610
<i>Amounts owed to affiliated companies</i>			
Selskabsskat		5.000	5.000
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld	14	39.623	38.668
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		404.857	326.247
<i>Short term liabilities other than provisions</i>			
Gældsforpligtelser i alt		641.433	483.533
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		1.065.153	878.758
<i>Total equity and liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
<i>Mortgages and collaterals</i>			
Eventualforpligtelser	16		
<i>Contingent liabilities</i>			
Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter	17		
<i>Currency risks and use of derivative financial instruments</i>			
Nærstående parter	18		
<i>Related party disclosures</i>			

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Aktie- kapital	Værdiregu- lering af valutater- minsforret- ninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Egenkapital i alt
	<i>Share capital</i>	<i>Currency & Interest rate hedge market value adjustments</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total equity</i>
Egenkapital 1 januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>		1.001	1.098	0 353.974	356.073
Overført jf. resultatdisponering <i>Profit for the year</i>				38.962	38.962
Regulering af valutaterminskontrakter og renteswaps til dagsværdi vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i fremmed valuta <i>Market value adjustments of currency and interest rate swaps</i>			856		856
Egenkapital bevægelser i tilknyttede virksomheder m.v. <i>Equity adjustments in subsidiaries etc.</i>				-2.666	-2.666
Egenkapital 1 januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	1.001	1.954	0 390.270	393.225	
Overført jf. resultatdisponering <i>Profit for the year</i>				35.286	35.286
Regulering af valutaterminskontrakter til dagsværdi vedrørende sikring af fremtidigt køb og salg i fremmed valuta <i>Market value adjustments of currency hedge contracts</i>			-1.333		-1.333
Egenkapital bevægelser i tilknyttede virksomheder m.v. <i>Equity adjustments in subsidiaries etc.</i>				-5.458	-5.458
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	1.001	621	0 420.098	421.720	

Aktiekapitalen består af 1 aktie á 500 tkr., 1 aktie á 180 tkr., 1 aktie á 20 tkr., 2 aktier á 90 tkr., 4 aktier á 30 tkr. og 1 aktie af 1 tkr. Aktierne er ikke opdelt i klasser og ingen aktier har særlige rettigheder

The share capital consists of 1 share of 500 t.DKK, 1 share of 180 t.DKK, 1 share of 20 t.DKK, 2 shares of 90 t.DKK, 4 shares of 30 t.DKK and 1 share of 1 t.DKK. The shares have not been divided into classes and no shares have special rights.

Ændringer i selskabskapitalen seneste 5 år:
Changes in share capital last 5 years:

Kapitalforhøjelse 1. januar 2012

DKK '000
1

Note

- 1 Segmentoplysninger
Segment information
- 2 Personaleomkostninger
Staff costs
- 3 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets
- 4 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment
- 5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in affiliated companies
- 6 Kapitalandele i Joint Ventures
Investments in Joint Ventures
- 7 Finansielle indtægter
Financial income
- 8 Finansielle omkostninger
Financial expenses
- 9 Skat af årets resultat
Tax from ordinary activities
- 10 Deposita
Rent deposits
- 11 Udkudt skatteaktiv
Deferred tax asset
- 12 Hensatte forpligtelser
Provisions
- 13 Langfristede gældsforpligtelser
Long term liabilities other than provisions
- 14 Anden gæld
Other short term liabilities
- 15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral
- 16 Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter
Currency risks and use of derivative financial instruments
- 17 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 18 Nærtstående parter
Related party disclosures
- 19 Forslag til resultatdisponering
Profit appropriation

Note 1 - Segmentoplysninger
Note 1 - Segment information

Nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder er udeladt af konkurrencemæssige årsager, jf. årsregnskabslovens 96, stk. 1. Det er ledelsens vurdering, at selskabet lever op til kravene i årsregnskabsloven.

The distribution of net revenue on activities and geographical markets has been left out for competitive reasons pursuant to section 96 (1) of the Danish Financial Statements Act. Management is of the opinion that the company complies with the requirements of the Danish Financial Statement Act.

Note 2 - Personaleomkostninger
Note 2 - Staff costs

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Lønninger og gager <i>Wages and salaries</i>	78.190	79.085
Pensionsomkostninger <i>Pension costs</i>	6.096	5.538
Andre udgifter til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.148	1.250
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	13.476	11.643
	98.910	97.516
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	164	158

I henhold til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, er oplysning om vederlag til direktionen udeladt i 2017.

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen i 2017.

According to the Danish Financial Statements Act § 98b paragraph. 3, information on remuneration to the Executive is omitted for 2017. There has been no remuneration paid to the Board in 2017. (2016: 0 t.DKK)

Note 3 - Immaterielle anlægsaktiver
Note 3 - Intangible assets

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>	19.864	19.675
Anskaffelsessum primo regnskabsåret <i>Accumulated cost start of fiscal year</i>	19.864	19.675
Årets tilgang <i>Additions in the year</i>	0	189
	19.864	19.864
Anskaffelsessum ultimo regnskabsåret Accumulated cost at year end	19.864	19.864
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo regnskabsåret <i>Accumulated amortisation and write downs start of fiscal year</i>	16.498	14.712
Årets af- og nedskrivninger <i>Amortisation and write downs in the year</i>	1.639	1.786
	18.137	16.498
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo regnskabsåret Accumulated amortisation and impairment losses at year end	18.137	16.498
Regnskabsmæssig værdi ultimo regnskabsåret Carrying amount at year end	1.727	3.366

Note 4 - Materielle anlægsaktiver & Afskrivninger
Note 4 - Property, plant and equipment & depreciation

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Andre anlæg	Andre anlæg	
<i>Other fixt. etc.</i>	<i>Other fixt. etc.</i>	
Anskaffelsessum primo regnskabsåret	48.597	44.523
<i>Accumulated cost start of fiscal year</i>		
Årets tilgang	11.136	3.078
<i>Additions in the year</i>		
Årets afgang	-2.798	996
<i>Disposals in the year</i>		
Anskaffelsessum ultimo regnskabsåret	56.935	48.597
<i>Accumulated cost at year end</i>		
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo regnskabsåret	18.578	11.855
<i>Accumulated amortisation and write downs start of fiscal year</i>		
Årets afskrivninger	6.816	5.719
<i>Depreciation for the year</i>		
Årets afgang	-2.423	1.004
<i>Disposals in the year</i>		
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo regnskabsåret	22.971	18.578
<i>Accumulated amortisation and impairment losses at year end</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo regnskabsåret	33.964	30.019
<i>Carrying amount at year end</i>		

Afskrivninger i resultatopgørelse indeholder gevinst ved salg på 294 tkr. (2016: gevinst på 37 kr.)
Depreciation in the income statement include gain on sale of 37 t.DKK (2016: gain of 37 t.DKK)

Note 5 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Note 5 - Investments in affiliated companies

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	Kapitalandele Part.interests	Kapitalandele Part.interests
Anskaffelsessum primo <i>Accumulated cost at start fiscal year</i>	956.999	963.072
Årets afgang <i>Disposals in the year</i>	0	-6.073
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at year end</i>	956.999	956.999
Akkumulerede nettoopskrivninger primo <i>Accumulated net revaluation at start fiscal year</i>	-387.115	-373.518
Årets afgang <i>Disposals in the year</i>	0	-3.835
Indtægter efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *) <i>Profit/loss after tax in subsidiary undertakings *)</i>	57.226	70.718
Udbytter fra tilknyttede virksomheder <i>Dividends from subsidiary undertakings</i>	-33.773	-45.203
Egenkapital bevægelser i tilknyttede virksomheder m.v. <i>Equity adjustments in subsidiaries etc.</i>	-5.201	-3.405
Goodwill amortisering <i>Goodwill amortisation</i>	-32.233	-31.872
Akkumulerede nettoopskrivninger ultimo <i>Accumulated net revaluation at year end</i>	-401.096	-387.115
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Net book value at year end</i>	555.903	569.883
Heraf positive kapitalinteresser <i>Hereof positive subsidiaries</i>	556.606	570.893
Heraf negative kapitalinteresser <i>Hereof negative investments in subsidiaries</i>	-703	-1.010
Modregnet i tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Set-off against amounts owed by affiliated companies</i>	703	1.010
Netto negative kapitalinteresser <i>Net negative investments in affiliated companies</i>	0	0

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder indgår goodwill med 358.458 tkr.
 (2016: 390.698 tkr.).

The carrying amount of investments in subsidiaries includes goodwill of 358,458 t.DKK. (2016: 390,698 t.DKK)

Note 5 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder, fortsat
Note 5 - Investments in affiliated companies, continued

Afstemning af resultat i tilknyttede virksomheder
Specification of result after tax in subsidiary undertakings

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Resultat efter skat i tilknyttede virksomheder, jf. resultatopgørelse <i>Profit after tax in subsidiaries</i>	24.987	38.840
Indtægter efter skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit/loss after tax in subsidiary undertakings</i>	57.226	70.718
Goodwill amortisering <i>Goodwill amortisation</i>	-32.233	-31.872
Andre justeringer <i>Other adjustments</i>	-6	-6
	24.987	38.840

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:

Investments in affiliated companies include:

EET Europarts A/S, Birkerød (Denmark) - 100%
 EET Europarts Norway AS, Oslo (Norway) - 100%
 EET Europarts AB, Stockholm (Sweden) - 100%
 EET Europarts OY, Helsinki (Finland) - 100%
 EET Europarts SAS, Lyon (France) - 92.5%
 EET Italy S.R.L., Milano (Italy) - 92.5%
 EET Spain SA, Madrid (Spain) - 93.5%
 EET Europarts BV, Utrecht (Holland) - 100%
 EET Europarts Ltd, London (UK) - 94%
 EET Europarts GmbH, Zug (Switzerland) - 100%
 EET Europarts GmbH, Harrislee (Germany) - 100%
 EET Europarts GmbH, Wien (Austria) - 80%
 EET Europarts Polska SP. z.o.o., Gdansk (Poland) - 55%
 EET Europarts s.r.o., Praha (Czech) - 100%
 EET Europarts Ukraine LLC, Kiev (Ukraine) - 100%
 Lothar Finance Egypt LLC, Cairo (Egypt) - 100%
 EET International A/S, Birkerød (Denmark) - 100%
 Sandberg A/S, Birkerød (Denmark) - 50.1%
 Rijnmond Supplies GmbH, Stuttgart (Germany) - 100%
 Avantis Distribution ApS (Denmark) - 100%

I datterselskaber omfatter kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

In subsidiaries, investments in affiliated companies include:

Barex Distribution AB, 100% (EET Europarts Sweden AB)
 Chiltern Ltd., 100% (EET UK Ltd)
 EET Ireland Ltd. (Ireland) - 85%

Note 6 - Kapitalandele i Joint Ventures og resultat heraf
Note 6 - Investments in Joint Ventures and result hereof

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	Kapitalandele <i>Part.interests</i>	Kapitalandele <i>Part.interests</i>
Anskaffelsessum primo <i>Accumulated cost at start fiscal year</i>	3.343	3.343
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at year end</i>	3.343	3.343
Akkumulerede nettoopskrivninger primo <i>Accumulated net revaluation at start fiscal year</i>	-1.139	-1.716
Indtægter efter skat af kapitalandele i Joint Ventures <i>Profit/loss after tax in Joint Ventures</i>	-942	-157
Nedskrivninger af kapitalandele <i>Write downs of Joint Ventures</i>	-4.213	0
Egenkapital bevægelser i Joint Ventures m.v. <i>Equity adjustments in Joint Ventures etc.</i>	-257	740
Goodwill amortisering <i>Goodwill amortisation</i>	-6	-6
Akkumulerede nettoopskrivninger ultimo <i>Accumulated net revaluation at year end</i>	-6.557	-1.139
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Net book value at year end</i>	-3.214	2.204
Herøf positive kapitalinteresser <i>Hereof positive subsidiaries</i>	0	4.783
Herøf negative kapitalinteresser <i>Hereof negative investments in subsidiaries</i>	-3.214	-2.579
Modregnet i tilgodehavender hos Joint Ventures <i>Set-off against amounts owed by Joint Ventures</i>	3.214	2.579
Netto negative kapitalinteresser i Joint Ventures <i>Net negative investments in Joint Ventures</i>	0	0

I den regnskabsmæssige værdi af kapitalinteresser i Joint Ventures indgår goodwill med 38 tkr. (2016: 44 tkr.).
The carrying amount of investments in Joint Ventures includes goodwill of 38 t.DKK. (2016: 44 t.DKK)

Kapitalandele i Joint Ventures omfatter:

Investments in Joint Ventures include:

EET Europarts Africa Pty, Johannesburg (South Africa) - 50%
 Europarts Rus ZAO, Moscow (Russia) - 50%
 Clint Digital ApS, Birkerød (Denmark) - 51%

Note 7 - Finansielle indtægter <i>Note 7 - Financial income</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from affiliated companies</i>	1.931	1.051
Valutakursgevinster, netto <i>Gain on foreign exchange, net</i>	0	115
Øvrige renteindtægter <i>Other financial income</i>	22	1
	1.953	1.167

Note 8 - Finansielle omkostninger <i>Note 8 - Financial expenses</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to affiliated companies</i>	3.924	6.198
Valutakurstab, netto <i>Loss on foreign currency exchange, net</i>	1.562	0
Øvrige renteomkostninger <i>Other financial expenses</i>	7.123	3.959
	12.609	10.157

Note 9 - Skat af årets resultat <i>Note 9 - Tax from ordinary activities</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Beregnet skat af årets resultat <i>Calculated tax on the profit of the year</i>	6.446	3.258
Regulering vedørende tidligere år <i>Changes regarding prior years</i>	3.393	0
Regulering af udskudt skat <i>Changes in deferred tax</i>	347	650
	10.186	3.908

Note 10 - Deposita <i>Note 10 - Rent deposits</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Anskaffelsessum primo regnskabsåret <i>Accumulated cost start of fiscal year</i>	6.608	6.336
Årets tilgang <i>Additions in the year</i>	237	272
Regnskabsmæssig værdi ultimo regnskabsåret <i>Carrying amount at year end</i>	6.845	6.608

Note 11 - Udkudt skatteaktiv <i>Note 11 - Deferred tax asset</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Regnskabsmæssig værdi primo <i>Net book value start of fiscal year</i>	4.993	5.885
Årets reguleringer <i>Adjustments in the year</i>	29	-892
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at year end</i>	5.022	4.993
Den udkudte skat sammensætter sig således <i>The deferred tax compromise as follows:</i>		
Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>	-286	599
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	5.308	4.394
	5.022	4.993
Note 12 - Hensatte forpligtelser <i>Note 12 - Provisions</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Garantihensættelser, start året <i>Provision for warranty, start year</i>	2.000	2.000
Årets tilgang <i>Additions in the year</i>	2.264	1.363
Anvendt i regnskabsåret <i>Utilised during the year</i>	-2.264	-1.363
	2.000	2.000
Forventes anvendt inden for 1 år <i>Expected to be utilised within 1 year</i>		
Note 13 - Langfristede gældsforpligtelser <i>Note 13 - Long term liabilities other than provisions</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Lån i DKK, udløb 2019, variabel rente, 3.5% <i>Loan amount in DKK, expiry 2018, variable interest rate 3.5%</i>	62.563	33.673
Lån i DKK, udløb 2020, variabel rente, 3.5% <i>Loan amount in DKK, expiry 2020, variable interest rate 3.5%</i>	62.563	33.673
Lån i DKK, udløb 2021, variabel rente, 3.5% <i>Loan amount in DKK, expiry 2021, variable interest rate 3.5%</i>	62.582	33.683
Gæld til moderselskab, udløb 2019, variabel rente, 3.5% <i>Intercompany loans with parent company, expiry 2019, variable interest rate 3.5%</i>	48.867	56.257
	236.576	157.286

Note 14 - Anden gæld <i>Note 14- Other Liabilities</i>	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Moms, løn og kildeskatter <i>VAT, payroll & payroll taxes etc.</i>	23.305	24.394
Feriepengeforspligtelse <i>Holiday pay liability</i>	10.480	10.067
Skyldig omkostninger til revision og andre eksterne konsulenter <i>Accruals for auditors & other advisory services</i>	1.139	1.416
Øvrige skyldige omkostninger <i>Other accruals</i>	4.699	2.791
	39.623	38.668

Note 15 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Note 15 - Mortages and collateral

Selskabet hæfter solidarisk for EET-koncernens banklån. Hæftelsen udgør 737.931 tkr. pr. 31. december 2017.

The company has provided guarantee for the group's bank debt of 737,931 t.DKK at 31 December 2017.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelseserklæring for 10.852 tkr. af selskabets tilgodehavende hos datterselskaber.

The company has given a letter of subordination for an amount of 10,852 t.DKK on behalf of affiliated companies.

Aktier i tilknyttede virksomheder er stillet til sikkerhed for bankgæld.

Shares in subsidiary undertakings have been pledged as security for bank loans.

Der er afgivet virksomhedspant med sikkerhed i selskabets aktiver for 19 mio. DKK over for selskabets

Bank loans have been secured by way of floating charge of nom. DKK 19 million.

Virksomheden er sambeskattet med øvrige danske virksomheder i EET-koncernen. Virksomheden hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige virksomheder i sambeskattningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskattningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskattningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The company is jointly taxed with other Danish subsidiaries within the EET Group. The company has joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties in the joint taxation. Any subsequent corrections of the consolidated taxable income and withholding taxes, etc. could lead to an increased liability for the company.

Note 16 - Valutarisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Note 16- Currency risks and use of derivative financial instruments

Forventede fremtidige transaktioner

Selskabet afdækker forventede valutarisici vedrørende varekøb inden for 3-6 måneder med valutaterminskontrakter.

The company hedges the estimated currency risks relating to purchases within 3-6 months using forward exchange contracts.

Kontraktsværdi af valutaterminskontrakter, 0-6 måneder, t.DKK	48.915
<i>Market value of forward exchange contracts, 0-6 months, t.DKK</i>	

Tab indregnet i egenkapitalen, der forventes realiseret efter balancedagen, t.DKK	796
<i>Loss recognized in equity expected to be realized after the balance sheet date, t.DKK</i>	

Note 17 - Eventualforpligtelser*Note 17 - Contingent liabilities*

Der er indgået leje- og leasingkontrakter (operational leasing) med en resterende løbetid på maksimalt 60 måneder.
Den samlede leje- og leasingforpligtelse udgør ca. 12.302 tkr. (2016: 20.027 tkr.)

*Rent & Lease agreements (operational leasing) with a remaining maximum term of 48 months have been entered into.
Total rent & leasing liabilities amount to approx. 12.302 t.DKK (2016: 20,027 t.DKK)*

Der påhviler selskabet en eventualforpligtelse som udløses såfremt selskabet fraflytter et lejemål før 2022.
Eventualforpligtelsen udgør 1.333 tkr. (2016: 2.500 tkr.).
*The Group has a contingent liability which is triggered in case the company cancels a rent agreement before 2022.
The contingent liability amounts to 1,333 t.DKK (2016: 2,500 t.DKK).*

Der påhviler koncernforpligtelse for returret i salgsselskaber.
The Group has an obligation in respects of the right to return goods sold.

En række af minoritetsaktionærerne i selskabets dattervirksomheder har sædvanlige tag-along rettigheder og tilsvarende har selskabet drag-along rettigheder, som kan blive udløst ved et salg en tredjemand.
A number of the minority shareholders have a tag-along right, and a corresponding drag-along right for the Group, which will be triggered by way of a sale of the shares to a third party buyer.

Note 18 - Nærtstående parter*Note 18- Related party disclosures*

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på EET Group A/S:

Parties exercising control on EET Group A/S:

EET Holdings A/S, Bregnerødvej 133 D, 3460 Birkerød

Den bestemmende indflydelse skyldes direkte aktiebesiddelse i EET Group A/S.

The exercising control is obtained through direct or indirect shareholdings in EET Group A/S.

Der er i året gennemført transaktioner mellem EET Group A/S og nærtstående parter. Transaktionerne som er
There have been transactions with related parties during the year. The transactions, that have been conducted on market terms, are;

1) Forrentning af interne lån og handelsmellemværrender.

1) Interest paid on internal loans.

2) Køb og salg af varer og tjenesteydelser.

2) Purchase and sales of goods og services.

3) Udbetalt udbytte

3) Dividends paid

EET Group A/S indgår i koncernregnskabet for EET A/S, CVR 3653 5326, Bregnerødvej 133 D, 3460 Birkerød, Danmark.

EET Group A/S is included in the consolidated financial statements of EET A/S,

cvr. 3653 5326 Bregnerødvej 133 D, 3460 Birkerød, Denmark.

Note 18 - Nærtstående parter, fortsat
Note 18 - Related parties, continued

2017:

DKK '000	Salg til nærtstående parter	Køb fra nærtstående parter	Koncern- interne rente- indtægter	Koncern- interne rente- omkostninger	Tilgodehavende / gæld, 31/12, netto	Udbytte
	Sales to <i>related parties</i>	Purchases from related <i>parties</i>	Intercompany interest income	Intercompany interest expenses	Receivables / debt, 31/12, net	
Datterselskaber <i>Subsidiaries</i>	1.930.783	-	1.649	-	3.924	159.879 - 33.772
Joint ventures <i>Joint ventures</i>	3.226	-	282	-	-	13.105 -
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	1.934.008	-	1.931	-	3.924	172.984 - 33.772

2016:

DKK '000	Salg til nærtstående parter	Køb fra nærtstående parter	Koncern- interne rente- indtægter	Koncern- interne rente- omkostninger	Tilgodehavende / gæld, 31/12, netto	Udbytte
	Sales to <i>related parties</i>	Purchases from related <i>parties</i>	Intercompany interest income	Intercompany interest expenses	Receivables / debt, 31/12, net	
Datterselskaber <i>Subsidiaries</i>	1.471.767	-	818	-	6.197	53.391 - 45.193
Joint ventures <i>Joint ventures</i>	6.471	-	233	-	1	8.463 -
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	1.478.238	-	1.051	-	6.198	44.928 - 45.193

Note 19 - Forslag til resultatdisponering

Note 19 - Profit appropriation

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Foreslået overførsel til næste år <i>Retained earnings</i>	35.286	38.962
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	0	0
	35.286	38.962