
Baby Dan A/S

Niels Bohrs Vej 14, DK-8670 Låsby

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 16 09 20 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2018*

Torben S. Frandsen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 16
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 20
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 23
Notes to the Financial Statements

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Baby Dan A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 31. maj 2018
Skanderborg, 31 May 2018

Direktion ***Executive Board***

Simon Klindt Poulsen

Søren Pjenggaard

Per Crone Christensen

Bestyrelse ***Board of Directors***

Torben S. Frandsen
formand
Chairman

Boris Claesson

Hans Gade Kock

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Baby Dan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is 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 at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Baby Dan A/S

Konklusion

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Baby Dan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholder of Baby Dan A/S

Opinion

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 and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Baby Dan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 kon-

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 judgement 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

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

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*

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

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

Trekantområdet, den 31. maj 2018
Trekantomraadet, 31 May 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18619

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Baby Dan A/S
Niels Bohrs Vej 14
DK-8670 Låsby

Telefon: + 45 86 95 11 55

Telephone:

Telefax: + 45 86 95 15 91

Facsimile:

E-mail: info@babydan.com

E-mail:

Hjemmeside: www.babydan.dk

Website:

CVR-nr.: 16 09 20 45

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 4. maj 1992

Incorporated: 4 May 1992

Hjemstedskommune: Skanderborg

Municipality of reg. office: Skanderborg

Bestyrelse
Board of Directors

Torben S. Frandsen, formand (*Chairman*)
Boris Claesson
Hans Gade Kock

Direktion
Executive Board

Simon Klindt Poulsen
Søren Pjenggaard
Per Crone Christensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	35.726	46.612	46.741	47.344	41.736
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	4.372	11.573	13.081	8.744	4.378
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.372	11.573	13.081	8.744	4.354
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-145	-3.597	-2.992	-5.385	-4.222
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.444	6.297	8.166	2.383	246
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	149.195	146.281	163.678	153.353	155.058
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	49.180	45.748	48.931	42.684	44.440
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	222	18.958	22.524	15.977	7.831
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.915	-4.845	-8.087	-9.144	-12.288
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.489	-1.151	-1.270	-5.645	-7.070
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-1.929	-9.306	-12.969	-6.624	1.043
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-6.622	4.807	1.468	209	-3.414
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	78	91	87	97	88
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,9%	7,9%	8,0%	5,7%	2,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	33,0%	31,3%	29,9%	27,8%	28,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	7,3%	13,3%	17,8%	5,5%	0,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Baby Dan A/S' væsentligste aktiviteter er udvikling, produktion og salg af sikkerhedsprodukter til børn, primært i aldersgruppen 0-3 år. Herudover udvikles og forhandles der et bredt sortiment af kvalitetsprodukter inden for børnemøbler, tekstiler og tilbehør, ligesom der forhandles specifikke kvalitetsagenturer på udvalgte markeder.

Baby Dan A/S har en eksportandel på ca. 90 %, og produkterne sælges world wide. Udover et 100 % ejet datterselskab i Norge og egne salgsrepræsentationer i England, Sverige og Tyskland, er der, i samtlige lande, hvor selskabets produkter markedsføres og sælges, etableret samhandelsaftaler med de respektive forhandlere i disse lande.

Baby Dan A/S' hovedproduktion befinder sig på domiciladressen i Danmark. Herudover produceres et stadigt stigende antal komponenter og færdige produkter i støbt plast hos et 100 % ejet datterselskab i Danmark, ligesom der produceres hos udvalgte samarbejdspartnere og underleverandører i forskellige lande primært i Østeuropa samt Asien.

Der er i regnskabsåret fortsat investeret i en bred vifte af produktionsoptimerende tiltag samt i nye højteknologiske montagelinjer hos såvel Baby Dan A/S, som i datterselskaber, med henblik på at leveringssikkerheden, supply chain effektiviteten og dermed indtjeningen fremadrettet kan øges.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 3.443.673, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 49.179.647.

Key activities

The key activities of Baby Dan A/S is development, production and sale of child security products primarily for the age group between zero and three years. Moreover, the Company develops and sells a wide range of quality products such as children's furniture, textiles and accessories, and products from selected quality agencies are sold in selected markets.

Baby Dan A/S' export share of approximately 90%, and our products are sold worldwide. Apart from a wholly owned subsidiary in Norway and sales representations in the UK, Sweden and Germany, trading agreements have been concluded with the respective distributors in all countries in which the products are marketed and sold.

The main production of Baby Dan A/S takes place at the domicile address in Denmark. Moreover, a still increasing number of moulded plastic components and finished products are produced by a plastic mould manufacturer in Denmark which was fully acquired during the year, and production is furthermore carried out by selected business partners in various countries, primarily in Eastern Europe and Asia.

During the year, Baby Dan A/S has continued to invest in production optimisation measures and new production lines in order that, going forward, production efficiency and thus earnings continue to increase.

Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 3,443,673, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 49,179,647.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret har fortsat været stærkt influeret af negative hændelser i det foregående regnskabsår. De, som følge heraf, gennemførte tiltag, har haft en positiv effekt.

Selskabets resultat anses under de givne omstændigheder for acceptabelt.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift og markedsrisici

Virksomheden har indgået aftaler på primært stål til egenproduktionen, som sikrer en stabil og markedskonform forsyning heraf og hvor eventuelle prisstigninger kan indregnes i prisen på de færdige produkter indenfor en relativ kort periode.

Valutarisici

Virksomhedens valutacashflow styres ved en intern risikostyringsmodel kombineret ved muligheden for at indgå valutaterminsforsretninger, hvis det skønnes fordelagtig.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The financial year has remained strongly affected by negative events in the preceding year. The measures implemented as a consequence hereof have had a positive effect.

Given the circumstances, the Company's results are considered acceptable.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating and market risks

The Company has entered into agreements on primarily steel for own production which ensures a stable and market consistent supply, and any price increases can be included in the prices of the finished products within a relatively short period of time.

Foreign exchange risks

The Company's currency cash flow is managed through an internal risk management model combined with the option of entering into forward exchange contracts if considered appropriate.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Baby Dan A/S befinder sig i 2. år af en besluttet en 3-årig businessplan, der har til formål at etablere en tilfredsstillende fremtidig omsætnings- og indtjeningsvækst.

Dette vil ske med baggrund i en styrkelse af Baby Dan A/S' etablerede og stærke markedspostion, en øget salgsindsats samt en stor fokus på at udbrede Baby Dan A/S' brand world wide. Samtidig vil der ske nye effektiviserings- og automatiseringstiltag i supply chain samt en fortsat intensiv udvikling af nye produkter.

Baby Dan A/S undersøger løbende mulighederne for yderligere investeringer i aktiviteter, der kan optimere og forbedre performance i supply chain kæden og dermed øge indtjeningspotentialet i hele koncernen.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Der er i regnskabsåret påbegyndt nye og væsentlige udviklingsaktiviteter inden for Baby Dan A/S' kerneområder.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

Baby Dan A/S is in the second year of its adopted three-year business plan for the purpose of establishing satisfactory revenue and earnings growth going forward.

Such growth will be generated on the basis of reinforcement of Baby Dan A/S's established and strong market position, increased sales efforts as well as great focus on unfolding the Baby Dan brand worldwide. At the same time, new supply chain efficiency and automation measures will be introduced as well as continued intensive development of new products.

On a current basis, Baby Dan A/S explores opportunities of further investments in activities which may optimise and improve performance in the supply chain and, thus, increase earnings potential for the entire Group.

Basis of earnings

Research and development

Baby Dan A/S has initiated new and material development activities in its core areas during the year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Baby Dan A/S er miljøcertificeret efter DS/EN 14001.

Selskabets procedurer og handlingsplaner tager udgangspunkt i denne certificering. Dette medfører, sammenholdt med selskabets grundlæggende holdning til og respekt for miljøet og en miljømæssig korrekt adfærd i alle virksomhedens processer, at Baby Dan A/S er en af branchens førende virksomheder indenfor bæredygtig miljøpåvirkning.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

External environment

Baby Dan A/S has been environmentally certified under DS/EN 14001.

The Company's procedures and action plans are based on this certification. Combined with the Company's basic approach to and respect for the environment and environmentally correct behaviour in all its processes, this implies that Baby Dan A/S is among the industry leaders with respect to sustainable environmental impact.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		35.726.175	46.612.167
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-12.846.465	-13.921.085
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-18.508.170	-21.117.592
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		4.371.540	11.573.490
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.371.540	11.573.490
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	454.360	142.205
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	4	246.366	243.558
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	1.748.793	1.060.824
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-2.594.161	-5.043.222
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.226.898	7.976.855
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-783.225	-1.680.151
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.443.673	6.296.704

Resultatdisponering

Distribution of profit

	2017	2016
	DKK	DKK
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for opskrivninger	224.425	259.605
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Årets henlæggelse til andre reserver	-317.230	-469.557
<i>Transfer for the year to other reserves</i>		
Overført resultat	-12.463.522	6.506.656
<i>Retained earnings</i>		
	3.443.673	6.296.704

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		7.739.929	10.900.030
Software <i>Software</i>		509.029	773.088
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		7.941.271	4.363.126
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	16.190.229	16.036.244
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		19.613.287	20.961.494
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.298.106	6.801.617
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		490.597	835.131
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	25.401.990	28.598.242
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	2.838.672	2.470.710
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	1.184.298	1.179.959
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	2.735.306	2.735.306
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		6.758.276	6.385.975
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		48.350.495	51.020.461
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	37.113.731	41.247.251

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		20.808.242	22.375.828
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		41.364.235	25.363.731
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		95.691	271.563
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	643.407	556.320
Tilgodehavender Receivables		62.911.575	48.567.442
Likvide beholdninger Cash at bank and in hand		819.697	5.446.263
Omsætningsaktiver Current assets		100.845.003	95.260.956
Aktiver Assets		149.195.498	146.281.417

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.670.448	1.670.448
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		3.441.163	3.640.058
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		811.198	598.777
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		5.065.041	2.392.423
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		22.191.797	37.446.272
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		16.000.000	0
Egenkapital Equity	15	49.179.647	45.747.978
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	17	4.356.726	4.350.036
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	18	3.883.000	3.883.000
Hensatte forpligtelser Provisions		8.239.726	8.233.036
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		9.520.414	10.039.707
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	4.818
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		983.979	2.090.308
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	19	10.504.393	12.134.833

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	19	519.293	514.561
Pengeinstitutter <i>Credit institutions</i>	19	45.448.031	43.508.363
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	19	1.463.668	1.710.780
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.048.802	15.894.820
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.178.149	2.368.125
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		776.534	48.586
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.837.255	16.120.335
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		81.271.732	80.165.570
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		91.776.125	92.300.403
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		149.195.498	146.281.417
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	23		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbyt- te for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.670.448	3.640.058	598.777	2.392.423	37.446.272	0	45.747.978
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-12.004	0	0	0	-12.004
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	0	2.790.953	-2.790.953	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-198.895	0	-118.335	0	0	-317.230
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	224.425	0	-12.463.522	16.000.000	3.760.903
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.670.448	3.441.163	811.198	5.065.041	22.191.797	16.000.000	49.179.647

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.443.673	6.296.704
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	9.202.011	17.800.094
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	-11.529.687	3.263.059
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		1.115.997	27.359.857
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.748.793	1.060.824
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.594.160	-5.043.222
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		270.630	23.377.459
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-48.587	-4.419.135
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		222.043	18.958.324
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.716.476	-4.058.951
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.489.320	-1.150.736
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-100.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		146.666	364.600
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder <i>Dividends received from associates</i>		243.673	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-4.915.457	-4.845.087

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-514.561	-10.011.312
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-61.023	-58.514
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.807.747	-2.414.224
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		0	10.973.700
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		454.306	204.600
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-8.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-1.929.025	-9.305.750
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-6.622.439	4.807.487
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-38.001.555	-42.809.042
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-44.623.994	-38.001.555
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		819.697	5.446.263
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-45.443.691	-43.447.818
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-44.623.994	-38.001.555

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

	2017 DKK	2016 DKK
2 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	20.497.837	19.439.170
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	4.471.094	4.660.219
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	990.369	931.126
<i>Other social security expenses</i>		
	25.959.300	25.030.515
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	17.280.296	15.303.390
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	3.188.016	3.951.525
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	5.490.988	5.775.600
<i>Administrative expenses</i>		
	25.959.300	25.030.515
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	3.813.157	2.780.960
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	78	91
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i dattervirksomheder <i>Share of profits of subsidiaries</i>	838.221	286.920
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-146.382	-144.715
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	-237.479	0
	454.360	142.205
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		
Andel af overskud i associerede virksomheder <i>Share of profits of associates</i>	246.366	243.558
	246.366	243.558
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	1.354.450	958.128
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	394.343	102.696
	1.748.793	1.060.824
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	29.267	24.712
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2.416.326	3.006.096
Valutakurstab, netto <i>Exchange loss, net</i>	148.568	2.012.414
	2.594.161	5.043.222

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
7 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	776.534	2.555.878
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	6.691	-875.727
<i>Deferred tax for the year</i>		
	783.225	1.680.151

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Software</i>	Udviklingsproje- kter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	33.077.603	7.640.675	4.363.126
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	138.331	3.578.145
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.925.000	-5.670.577	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>30.152.603</u>	<u>2.108.429</u>	<u>7.941.271</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	22.177.575	6.867.585	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.160.099	402.392	0
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	-2.925.000	-5.670.577	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>22.412.674</u>	<u>1.599.400</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.739.929</u>	<u>509.029</u>	<u>7.941.271</u>

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nyt baby sikkerhedsudstyr med særlig fokus på sikkerheden. Nogle projekter er igangsat og afskrives mens andre forventes færdiggjort indenfor 1-3 år. Alle projekter forløber som planlagt.

The Company's development projects relate to the development of new baby safety equipment with particular focus on safety. Some projects have been initiated and are being amortised whereas other projects are expected to be completed within one to three years. All projects progress as planned.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

	2017	2016
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3.160.099	7.965.273
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	402.392	344.980
	3.562.491	8.310.253

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	33.385.945	59.696.442	8.014.773
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.402.386	86.934
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-20.529.923	-5.233.315
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.385.945</u>	<u>40.568.905</u>	<u>2.868.392</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	7.649.825	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>7.649.825</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	20.074.276	52.894.825	7.179.641
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.348.207	2.953.647	250.658
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-20.577.673	-5.052.504
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>21.422.483</u>	<u>35.270.799</u>	<u>2.377.795</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>19.613.287</u>	<u>5.298.106</u>	<u>490.597</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>2.197.401</u>	<u>345.686</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2017	2016
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2.953.647	2.808.792
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1.598.865	1.787.715
	4.552.512	4.596.507

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.530.590	2.530.590
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	100.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.630.590</u>	<u>2.530.590</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-232.627	-358.783
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-13.651	-16.049
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	838.221	286.920
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-146.382	-144.715
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	-237.479	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>208.082</u>	<u>-232.627</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>0</u>	<u>172.747</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.838.672</u>	<u>2.470.710</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	<u>1.121.636</u>	<u>1.218.017</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Baby Dan Norge AS	Nittedal, Norge	NOK 100.000	100%	NOK 430.036	NOK 641.166
BD Plast ApS	Låsby, Danmark	DKK 150.000	100%	DKK 1.587.319	DKK 334.628
BD Commerce ApS	Låsby, Danmark	DKK 50.000	100%	DKK 41.830	DKK -8.170

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	581.182	581.182
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	581.182	581.182
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	598.777	358.757
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1.646	-3.538
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	246.366	243.558
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	-243.673	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	603.116	598.777
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.184.298	1.179.959
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Global Safety Co-operation B.V.	Alblas, Holland	EUR 18.000	50%	EUR 318.150	EUR 66.240

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodehaver <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.735.306
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.735.306</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.735.306</u>

13 Varebeholdninger

Inventories

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	13.508.396	15.891.762
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	23.605.335	25.355.489
	<u>37.113.731</u>	<u>41.247.251</u>

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

15 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1.670.448 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 1,670,448 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
16 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	16.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Reserve for opskrivninger	224.425	259.605
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Årets henlæggelse til andre reserver	-317.230	-469.557
<i>Transfer for the year to other reserves</i>		
Overført resultat	-12.463.522	6.506.656
<i>Retained earnings</i>		
	3.443.673	6.296.704
17 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	3.515.000	3.434.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	857.000	1.027.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Låneomkostninger	-15.000	-15.000
<i>Amortization</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-274	-95.964
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	4.356.726	4.350.036
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
18 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser består af SKAT's efteropkrævning af told inkl. renter og omkostninger, jf. endvidere note 20.		
<i>Other provisions comprise the Danish tax authorities' subsequent collection of custom duties including interest and costs, see also note 20.</i>		
Andre hensættelser	3.883.000	3.883.000
<i>Other provisions</i>		
	3.883.000	3.883.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2017	2016
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	7.390.597	7.931.517
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.129.817	2.108.190
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	9.520.414	10.039.707
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	519.293	514.561
<i>Within 1 year</i>		
	10.039.707	10.554.268
Kreditinstitutter		
Credit institutions		
Mellem 1 og 5 år	0	4.818
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	4.818
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	4.340	60.545
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	45.443.691	43.447.818
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	45.448.031	43.508.363
<i>Short-term part</i>		
	45.448.031	43.513.181

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2017	2016
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	983.979	2.090.308
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	983.979	2.090.308
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.463.668	1.710.780
<i>Within 1 year</i>		
	2.447.647	3.801.088

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-1.748.793	-1.060.824
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.594.161	5.043.222
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	8.101.397	12.863.224
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-454.360	-142.205
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-246.366	-243.558
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	783.225	1.680.151
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	172.747	-339.916
<i>Other adjustments</i>		
	9.202.011	17.800.094

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	4.133.520	426.535
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-14.344.133	7.436.410
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	3.883.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-1.319.074	-8.482.886
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-11.529.687	3.263.059

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.613.287	20.961.494
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og pengeinstitutter:
The following assets have been placed as security with:

Ejerpantebrev TDKK 4.300 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt virksomhedens goodwill til en værdi af	5.788.703	7.636.748
<i>Owner's mortgage, DKK 4,300k, secured on fixtures and fittings, tools and equipment and the Company's goodwill at a value of</i>		
Skadesløsbrev TDKK 6.000 med pant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill til en værdi af	5.788.703	7.636.748
<i>Letter of indemnity, DKK 6,000k, secured on fixtures and fittings, tools and equipment and goodwill at a value of</i>		
Skadesløsbrev TDKK 80.000 med virksomhedspant i fordringer, lagre, inventar, materiel, goodwill mv. til en værdi af	124.221.138	115.729.971
<i>Letter of indemnity, DKK 80,000k, with floating charge in claims, inventories, tools and equipment, goodwill, etc at a value of</i>		
Skadesløsbrev TDKK 3.000 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt goodwill til en værdi af	5.788.703	7.636.748
<i>Letter of indemnity, DKK 3,000k, secured on fixtures and fittings, tools and equipment and goodwill at a value of</i>		
Ejerpantebrev TDKK 2.000 med pant i ejendommene Niels Bohrs Vej 10-14 til en værdi af	19.613.287	20.961.494
<i>Owner's mortgage, DKK 2,000k, secured on the properties at Niels Bohrs Vej 10-14 at a value of</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Skadesløsbrev TDKK 2.300 med pant i ejendommene Niels Bohrs Vej 10-14 til en værdi af <i>Letter of indemnity, DKK 2,300k, secured on the properties at Niels Bohrs Vej 10-14 at a value of</i>	19.613.287	20.961.494
Ejerpantebrev TDKK 5.700 med pant i ejendommene Niels Bohrs Vej 10-14 til en værdi af <i>Owner's mortgage, DKK 5,700k, secured on the properties at Niels Bohrs Vej 10-14 at a value of</i>	19.613.287	20.961.494
Ejendomsforbehold i materielle anlægsaktiver til en værdi af <i>Reservation of ownership in property, plant and equipment at a value of</i>	0	65.900
Selvskyldnerkaution for datterselskabs gæld til pengeinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2017 <i>Guarantee for subsidiary's debt to bank. At 31 December 2017, the debt amounts to</i>	1.791.335	1.810.647
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	3.152.064	2.512.637
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	5.611.565	7.250.052
	8.763.629	9.762.689
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	150.000	0
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Garantier afgivet til sikkerhed for selskabets forpligtelser overfor tredjemand <i>The company has provided guarantees to third parties of</i>	4.466.940	10.559.599

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Jactus Invest ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax is disclosed in the Annual Report of Jactus Invest ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK

22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

SKAT foretog i 2011 en efteroprævning af told med i alt ca. DKK 2,4 mio., som følge af ændret tarifiering af en importeret halvfabrikata. Baby Dan A/S ankede denne afgørelse til Landsskatteretten og fik medhold i anken, hvorefter beløbet inkl. renter blev tilbagebetalt ultimo 2011. Skatteministeriet har indbragt Landsskatterettens kendelse for Vestre Landsret som første instans. På Skatteministeriets opfordring besluttede Landsretten at fremlægge EU-Domstolen et præjudicielt spørgsmål vedrørende tarifieringen af denne halvfabrikata. EU-Domstolens afgørelse understøttede umiddelbart Skatteministeriets påstand uden dog at tage stilling til tarifiering af underposition. Kommissionen afgav et skriftligt indlæg under EU-domstolens dom, der supporterede en tarifiering til Baby Dan A/S' fordel. SKAT har efter EU-domstolens afgørelse anmodet om at få Kommissionens vurdering af tarifieringen genoptaget i et politisk underudvalg i Kommissjonen. Tarifieringen blev herefter genoptaget og Kommissionen meddelte i 2016, at den frafalder oprindelig tarifiering og ændrer denne til en tarifiering, der indebærer pålæggelse af antidumpingtold. Som følge af Kommissionens ændrede vurdering er der efter ledelsens opfattelse en overvejende risiko for, at Landsretten vil give Skatteministeriet medhold i den nedlagte påstand og stadsfæster SKAT's afgørelse med oprævning af antidumpingtold tillagt renter. Som følge heraf har ledelsen foretaget en hensættelse til efteroprævning af told inkl. renter og omkostninger. Det er herefter ledelsens vurdering, at sagens udfald ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling.

In 2011, the Danish tax authorities made a subsequent collection of customs duties totalling approximately DKK 2.4 million in consequence of changed tariffing of an imported semi-manufacture. Baby Dan A/S lodged an appeal against this decision with the Danish National Tax Tribunal which ruled in Baby Dan's favour, after which the amount, including interest, was repaid at the end of 2011. The Danish Ministry of Taxation has brought the ruling of the Danish National Tax Tribunal before the Western Division of the Danish High Court as the court of first instance. At the request of the Danish Ministry of Taxation, the Danish High Court decided to bring a preliminary matter regarding the tariffing of the semi-manufacture before the European Court of Justice (EU Court). The decision made by the EU Court initially sustained the claim of the Danish Ministry of Taxation without, however, considering tariffing of sub-positions. The Commission made a written submission during the proceedings of the EU Court in support of tariffing in Baby Dan A/S's favour. Following the decision made by the EU Court, the Danish tax authorities asked for reconsideration of the Commission's opinion on the tariffing by a political Commission sub-committee. The tariffing case was then reopened, and in 2016 the Commission announced that it withdraws the original tariffing and changes it to tariffing involving the imposition of anti-dumping duties. In Management's opinion, due to the Commission's changed opinion, there is a predominant risk that the Danish High Court will find in favour of the Danish Ministry of Taxation and will uphold the Danish tax authorities' decision to collect anti-dumping duties added interest. Consequently, Management has made a provision for subsequent collection of customs duties including interest and costs. On that basis, it is Management's assessment that the outcome of the case will not affect the financial position of the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

23 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår. Med henvisning til Årsregnskabsloven § 98 c, st. 7, er oplysninger om transaktioner med nærtstående parter ikke oplyst.
All transactions in the financial year were made on an arm's length basis. With reference to section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act, transactions with related parties have not been disclosed.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Jactus Invest ApS	Middelfart

Koncernrapporten for Jactus Invest ApS kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Jactus Invest ApS may be obtained at the following address:

Røjlemosevej 115, Strib, DK-5500 Middelfart

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Baby Dan A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Jactus Invest ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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

The Annual Report of Baby Dan A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Jactus Invest ApS, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

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

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items "Income from investments in subsidiaries" and "Income from investments in associates" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 5 år.

well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte aktiver omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	25-30 år
Øvrige bygninger	25-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Opskrivningen af grunde og bygninger med fradrag af udskudt skal indregnes i posten "Reserve for opskrivning".

Property, plant and equipment

On acquisition property, plant and equipment are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed assets comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	25-30 years
Other buildings	25-30 years
Plant and machinery	3-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Revaluation of land and buildings less deferred tax is recognised in the item "Revaluation reserve".

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identi-

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ficerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte

of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect produc-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer mv.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

tion costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity