

---

# ***Baby Dan A/S***

Niels Bohrs Vej 14, DK-8670 Låsby

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 16 09 20 45

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 19/5 2016*

Torben S. Frandsen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	35

*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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Låsby, den 19. maj 2016  
*Låsby, 19 May 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Simon Klindt Poulsen

Søren Pjengaard

### **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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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 erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Baby Dan A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Baby Dan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Baby Dan A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Baby Dan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility 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.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Trekantområdet, den 19. maj 2016  
*Trekantomraadet, 19 May 2016*  
**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Arne Kristensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# 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](mailto:info@babydan.com)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.babydan.dk](http://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

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

**Advokat**  
*Lawyers*

Andersen Partners  
Jernbanegade 31  
DK-6000 Kolding

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Spar Nord Bank A/S  
Adelgade 8  
DK-7800 Skive

## 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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	46.741	47.344	41.736	46.319	44.893
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	13.081	8.744	4.378	9.789	7.734
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	13.081	8.744	4.354	9.789	7.734
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.992	-5.385	-4.222	-3.477	-3.402
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	8.166	2.383	246	4.469	3.561
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	163.678	153.353	155.058	152.505	137.244
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	48.931	42.684	44.440	44.178	39.658
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	22.524	15.977	7.831	1.080	12.318
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-8.087	-9.144	-12.288	-7.632	-5.028
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.270	-5.645	-7.070	-1.263	-1.425
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-12.969	-6.624	1.043	384	-2.288
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.469	209	-3.414	-6.168	5.002
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	87	97	88	89	98
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,0%	5,7%	2,8%	6,4%	5,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29,9%	27,8%	28,7%	29,0%	28,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	17,8%	5,5%	0,6%	10,7%	9,4%

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

### Hovedaktivitet

Baby Dan's hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af sikkerhedsprodukter til børn, primært i aldersgruppen 0-5 år. Herudover udvikles og forhandles der et bredt sortiment af kvalitetsprodukter inden for børnemøbler, tekstiler og tilbehør, ligesom der forhandles udvalgte kvalitetsagenturer på et stigende antal markeder.

Baby Dan har en eksportandel på over 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's hovedproduktion befinder sig på domiciladressen i Danmark. Herudover produceres et stadigt stigende antal komponenter og færdige produkter i støbt plast hos et i regnskabsåret 100 % erhvervet plaststøbeselskab 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 produktionsoptimerende tiltag samt nye produktionslinjer hos Baby Dan, således at produktionseffektiviteten og dermed indtjeningen også fremadrettet øges.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 8.165.544, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 48.930.920.

### Main activity

The main activity of Baby Dan is development, production and sale of child security products primarily for the age group between zero and five 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's export share exceeds 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 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 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 2015 shows a profit of DKK 8,165,544, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 48,930,920.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er, som forventet, påvirket af en markant forbedret performance i hele supply chain kæden.

Selskabets resultat anses på baggrund heraf for tilfredsstillende.

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer at fortsætte den positive udvikling og realisere en markant fremtidig indtjening.

Dette vil ske med baggrund i Baby Dans etablerede og stærke markedsposition sammenholdt med en positiv effekt af allerede gennemførte og nye, påbegyndte effektiviseringsprojekter i supply chain samt markedsføring og salg af nyudviklede produkter.

Ud over at Baby Dan af strategiske årsager i regnskabsåret har øget ejerskabet i det associerede hollandske udviklingsselskab GSC B.V., og herudover erhvervet 100 % af selskabskapitalen i plaststøbevirksomheden BD Plast ApS, planlægger selskabet yderligere investeringer i produktionsvirksomheder, der kan optimere og forbedre performance i supply chain 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 Dans kerneområder.

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

The results for the year are, as expected, affected by significantly improved performance throughout the supply chain.

Based on this, the Company's results are considered satisfactory.

### Strategy and objectives

#### Targets and expectations for the year ahead

The Company expects to continue its positive development and realise significant earnings going forward.

Such earnings will be generated on the basis of Baby Dan's well-established and strong market position combined with the positive effect of already implemented and newly initiated efficiency improvement projects in the supply chain, as well as marketing and sale of newly developed products.

Besides increasing its ownership of the associated Dutch development company GSC B.V. for strategic reasons during the year, as well as acquiring the full share capital of the plastic mould manufacturer BD Plast ApS, Baby Dan is planning additional investments in manufacturing entities 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 has initiated new and material development activities in its core areas during the year.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Eksternt miljø**

Baby Dan 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 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 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 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	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>46.741.472</b>	<b>47.343.701</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-13.586.158	-16.163.177
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-20.073.918	-22.436.670
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>13.081.396</b>	<b>8.743.854</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	1	237.542	-622.733
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	944.061	461.741
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-4.173.447	-5.223.906
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>10.089.552</b>	<b>3.358.956</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.924.008	-975.533
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>8.165.544</b>	<b>2.383.423</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

	2015 DKK	2014 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	8.000.000	2.100.000
Årets henlæggelse til andre reserver <i>Transfer for the year to other reserves</i>	146.929	-355.823
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	18.615	639.246
	<b>8.165.544</b>	<b>2.383.423</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		8.719.371	7.591.072
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		428.525	522.048
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		11.097.237	11.627.531
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>20.245.133</b>	<b>19.740.651</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		22.371.724	23.793.961
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		8.347.225	10.492.966
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.182.488	1.068.626
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>31.901.437</b>	<b>35.355.553</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	2.510.688	0
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	7	2.400.000	1.860.900
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	2.735.306	2.735.306
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>7.645.994</b>	<b>4.596.206</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>59.792.564</b>	<b>59.692.410</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	41.673.786	45.629.987

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		31.118.426	24.307.086
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		22.761.290	14.279.213
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.162.283	1.783.780
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	559.714
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		961.853	933.064
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>56.003.852</b>	<b>41.862.857</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>6.208.086</b>	<b>6.167.265</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>103.885.724</b>	<b>93.660.109</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>163.678.288</b>	<b>153.352.519</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.670.448	1.670.448
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		7.385.541	7.259.462
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		31.874.931	31.654.554
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		8.000.000	2.100.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	10	<b>48.930.920</b>	<b>42.684.464</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	5.225.763	5.215.149
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>5.225.763</b>	<b>5.215.149</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		8.775.383	9.591.882
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		65.673	123.880
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.052.385	5.562.221
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	12	<b>12.893.441</b>	<b>15.277.983</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	816.496	784.520
Pengeinstitutter <i>Credit institutions</i>	12	49.075.332	50.500.897
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	1.958.327	1.994.920
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.422.120	24.348.339
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.276.502	0
Mellemregning tilknyttet virksomhed (selskabsskat) <i>Intercompany account (corporation tax)</i>		1.911.843	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.167.544	12.546.247
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>96.628.164</b>	<b>90.174.923</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>109.521.605</b>	<b>105.452.906</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>163.678.288</b>	<b>153.352.519</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	14		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.670.448	7.259.462	31.654.554	2.100.000	42.684.464
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.100.000	-2.100.000
Årets reserve <i>Reserve for the year</i>	0	146.929	0	0	146.929
Opløsning af tidligere års opskrivning <i>Dissolution of previous years' revaluation</i>	0	-20.850	0	0	-20.850
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	26.408	0	26.408
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	0	175.354	0	175.354
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	18.615	8.000.000	8.018.615
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.670.448</b>	<b>7.385.541</b>	<b>31.874.931</b>	<b>8.000.000</b>	<b>48.930.920</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		8.165.544	2.383.423
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	12.840.058	14.221.171
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	3.884.494	3.655.383
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>24.890.096</b>	<b>20.259.977</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		944.061	461.741
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.867.995	-5.223.921
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>21.966.162</b>	<b>15.497.797</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		558.163	479.264
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>22.524.325</b>	<b>15.977.061</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-4.044.115	-3.636.038
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.269.679	-5.644.580
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-3.064.367	-110.590
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		291.457	247.500
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-8.086.704</b>	<b>-9.143.708</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-784.522	-753.799
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-55.958	-54.650
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.546.429	-2.407.843
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	592.118
Långivning til tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans to group enterprises</i>		-8.482.077	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.100.000	-4.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-12.968.986</b>	<b>-6.624.174</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<i>Cash flows from financing activities</i>			
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.468.635</b>	<b>209.179</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-44.277.677	-44.486.856
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-42.809.042</b>	<b>-44.277.677</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.208.086	6.167.265
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-49.017.128	-50.444.942
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-42.809.042</b>	<b>-44.277.677</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af resultat i dattervirksomheder	321.959	-622.733
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Afskrivning af goodwill	-84.417	0
<i>Amortisation of goodwill</i>		
	<b>237.542</b>	<b>-622.733</b>
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	186.510	0
<i>Income from fixed asset investments</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	698.630	443.892
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	58.921	17.849
<i>Other financial income</i>		
	<b>944.061</b>	<b>461.741</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.913.394	-559.038
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	10.614	2.014.511
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-479.940
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>1.924.008</b>	<b>975.533</b>
Skat af årets resultat fordeles således:		
<i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 23,5% / 24,5% skat af årets resultat før skat	2.371.045	822.944
<i>Calculated 23.5% / 24.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>		
Skatteeffekt af:		
<i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-79.470	78.237
<i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>		
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	-356.306	-130.639
<i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.550	184.352
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Skatteeffekt sikringsinstrumenter etc	-12.811	20.639
<i>Tax effect of hedging instrumenta etc.</i>		
	<b>1.924.008</b>	<b>975.533</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects DKK	Erhvervede licenser Acquired licenses DKK	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress DKK
Kostpris 1. januar Cost at 1 January	18.581.960	6.768.847	11.627.531
Tilgang i årets løb Additions for the year	0	182.325	3.861.790
Overførsler i årets løb Transfers for the year	4.392.084	0	-4.392.084
Kostpris 31. december Cost at 31 December	22.974.044	6.951.172	11.097.237
Ned- og afskrivninger 1. januar Impairment losses and amortisation at 1 January	10.990.888	6.246.799	0
Årets afskrivninger Amortisation for the year	3.263.785	275.848	0
Ned- og afskrivninger 31. december Impairment losses and amortisation at 31 December	14.254.673	6.522.647	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b>Carrying amount at 31 December</b>	<b>8.719.371</b>	<b>428.525</b>	<b>11.097.237</b>

	2015 DKK	2014 DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:		
Produktionsomkostninger Cost of sales	3.261.586	2.868.844
Administrationsomkostninger Administrative expenses	275.812	475.150
	<b>3.537.398</b>	<b>3.343.994</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 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	57.817.940	8.499.907
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	653.524	616.155
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-630.519
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	33.385.945	58.471.464	8.485.543
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	7.649.825	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	7.649.825	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	17.241.809	47.324.974	7.431.281
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.422.237	2.799.265	453.953
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-582.179
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	18.664.046	50.124.239	7.303.055
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>22.371.724</b>	<b>8.347.225</b>	<b>1.182.488</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	4.783.326	911.615

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 30.500.000.  
According to the official property assessment at 1 October 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 30,500,000.



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2015	2014
	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>	2.799.265	2.139.598
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1.876.190	2.004.714
	<b>4.675.455</b>	<b>4.144.312</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	110.590	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.420.000	110.590
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.530.590</u>	<u>110.590</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-622.733	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	26.408	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	321.959	-622.733
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-84.417	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-358.783</u>	<u>-622.733</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>338.881</u>	<u>512.143</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>2.510.688</b></u>	<u><b>0</b></u>
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>1.362.732</u>	<u>0</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>
Baby Dan Norge AS	Nittedal, Norge	NOK 100.000	100%
BD Plast ApS	Låsby, Danmark	DKK 150.000	100%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>7 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	21.232	21.232
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	559.950	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>581.182</u>	<u>21.232</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	1.839.668	1.803.768
Årets opskrivninger, netto <i>Revaluations for the year, net</i>	-20.850	35.900
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>1.818.818</u>	<u>1.839.668</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.400.000</u></b>	<b><u>1.860.900</u></b>
<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>
Global Safety CoOperation (GSC) B.V.	Alblas, Holland	TEUR 11,4	50%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	Andre tilgodehaver vender <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>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>2.735.306</u></b>

#### 9 Varebeholdninger

*Inventories*

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	19.145.548	21.064.699
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	22.528.238	24.565.288
	<b><u>41.673.786</u></b>	<b><u>45.629.987</u></b>

#### 10 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen består af 1.670.448 aktier a 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.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>11 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	4.313.000	4.335.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	927.763	852.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Låneomkostninger	-15.000	-17.000
<i>Amortization</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførel	0	45.149
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>5.225.763</b>	<b>5.215.149</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 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:*

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	5.162.777	6.120.746
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.612.607	3.471.136
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	8.775.384	9.591.882
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	816.496	784.520
<i>Within 1 year</i>		
	<b>9.591.880</b>	<b>10.376.402</b>
<b>Kreditinstitutter</b>		
<b>Credit institutions</b>		
Mellem 1 og 5 år	65.673	123.880
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	65.673	123.880
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	58.204	55.955
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	49.017.128	50.444.942
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	49.075.332	50.500.897
<i>Short-term part</i>		
	<b>49.141.005</b>	<b>50.624.777</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.052.385	5.562.221
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.052.385	5.562.221
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.958.327	1.994.920
<i>Within 1 year</i>		
	<b>6.010.712</b>	<b>7.557.141</b>

### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Leje- og leasingkontrakter

*Rental agreements and leases*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	2.549.594	2.499.542
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	9.762.689	9.762.127
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	2.400.000
<i>After 5 years</i>		
	<b>12.312.283</b>	<b>14.661.669</b>

#### Sikkerhedsstillelser

*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	22.371.724	23.793.961
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

Der er endvidere sædvanligt tilbehørspant efter tinglysningslovens § 37 i selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

*Under section 37 of the Danish Land Registration Act, the Company's other property, plant and equipment are subject to usual appurtenance lien.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og pengeinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Ejerpantebrev TDKK 4.300 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt virksomhedens goodwill til en værdi af <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>	9.529.713	11.284.092
Skadesløsbrev TDKK 6.000 med virksomhedspant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill til en værdi af <i>Letter of indemnity, DKK 6,000k, with floating charge in fixtures and fittings, tools and equipment and goodwill at a value of</i>	9.529.713	11.284.092
Skadesløsbrev TDKK 80.000 med virksomhedspant i fordringer, lagre, inventar, materiel, goodwill mv. til en værdi af <i>Letter of indemnity, DKK 80,000k, with floating charge in claims, inventories, tools and equipment, goodwill, etc at a value of</i>	128.063.654	119.760.115
Skadesløsbrev TDKK 3.000 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt virksomhedens goodwill til en værdi af <i>Letter of indemnity, DKK 3,000k, secured on fixtures and fittings, tools and equipment and the Company's goodwill at a value of</i>	9.529.713	11.284.092
Ejerpantebrev TDKK 2.000 med pant i ejendommene Niels Bohrs Vej 10-14 til en værdi af <i>Owner's mortgage, DKK 2,000k, secured on the properties at Niels Bohrs Vej 10-14 at a value of</i>	22.371.724	23.793.961
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>	22.371.724	23.793.961
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>	22.371.724	23.793.961
Ejendomsforbehold i materielle anlægsaktiver til en værdi af <i>Reservation of ownership in property, plant and equipment at a value of</i>	131.800	197.700
Selvskyldnerkaution for datterselskabs gæld til pengeinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2015 <i>Guarantee for subsidiary's debt to bank. At 31 December 2015, the debt amounts to</i>	4.886.000	0

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Jactus Holding A/S, der er administrationselskab i sambeskatningen.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount is shown in the Annual Report for Jactus Holding A/S, which acts as the management company of the joint taxation.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK

#### 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

SKAT foretog i 2011 en efteropkrævning 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. Landsretten har på skatteministeriets opfordring besluttet at forelægge EU-domstolene et præjudicielt spørgsmål vedrørende tarifieringen af denne halvfabrikata. EU-Domstolen afsagde kendelse i juni 2015, hvorefter Landsretten skal træffe den endelige afgørelse. Efter regnskabsårets udløb har WTO afgjort, at forordningen, der pålægger disse halvfabrikata antidumping told, strider mod WTO-retten, hvorfor EU har været tvunget til at trække forordningen tilbage. Dette er dog i første omgang ikke sket med tilbagevirkende kraft, hvorfor sagen indtil videre fortsætter. Det er ledelsens vurdering, at sagens udfald ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling.

*In 2011, the Danish tax authorities made a subsequent collection of customs duty totalling approximately DKK 2.4 million as a consequence of changed tariffing of imported semi-manufactures. Baby Dan A/S appealed this decision to the Danish National Tax Tribunal which decided in Baby Dan's favour and, consequently, the amount, including interest, was repaid at the end of 2011. At the request of the Danish Ministry of Taxation, the Danish High Court decided to bring the preliminary matter regarding the tariffing of the imported semi-manufactures before the European Court of Justice (EU Court). After the end of the financial year, the WTO decided that the regulation imposing anti-dumping duties on such semi-manufactures is in conflict with WTO rights, and therefore the EU has been forced to withdraw the regulation. However, in the first instance, this has not been done with retroactive effect, and therefore, for the present, the case will continue.*

Garantier afgivet til sikkerhed for selskabets forpligtelser overfor tredjemand TDKK 3.399.

*The company has provided guarantees to third parties of DKK 3,399k.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>14 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	16.029.715	15.068.353
Pensioner <i>Pensions</i>	4.252.201	4.598.111
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	979.698	1.092.979
	<b>21.261.614</b>	<b>20.759.443</b>
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 <i>Cost of sales</i>	11.301.019	8.875.220
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3.654.453	3.428.732
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6.306.142	8.455.491
	<b>21.261.614</b>	<b>20.759.443</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	<b>2.273.600</b>	<b>2.143.889</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>87</b>	<b>97</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **15 Nærtstående parter og ejerforhold** *Related parties and ownership*

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

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Jactus Holding A/S, Røjlemosevej 115, Strib, DK-5500 Middelfart

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Jactus Holding A/S, Middelfart

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-944.061	-461.741
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.173.447	5.223.906
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	7.969.736	8.372.883
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-237.542	622.733
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	1.924.008	975.533
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-45.530	-512.143
<i>Other adjustments</i>		
	<b>12.840.058</b>	<b>14.221.171</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	3.956.201	53.696
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.218.632	3.906.045
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	-100.130
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	5.971.571	-28.878
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	175.354	-175.350
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>3.884.494</b>	<b>3.655.383</b>

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Baby Dan A/S for 2015 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 2015 er aflagt i DKK.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Jactus Holding A/S 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.

### Basis of Preparation

The Annual Report of Baby Dan A/S for 2015 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.

Financial Statements for 2015 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 Holding A/S, 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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 (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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 approximated value 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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

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.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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.

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.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

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.

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.

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

### **Hedge accounting**

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

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

#### 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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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 Statement

#### Gross profit/loss

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

#### 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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **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.

### **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”.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **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. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

### **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.

### **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.

### **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 the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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.

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.

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

Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3 år.

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

### Balance Sheet

#### Intangible assets

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 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.

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, but not exceeding 5 years.

IT software is measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Software is amortised over the contract period, however, maximum three years.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inklusive købsomkostninger.

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".

### 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.

### Property, plant and equipment

On acquisition property, plant and equipment are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition.

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 re-assessed annually.

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

### 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.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

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 indregnes og måles efter den indre værdis metode.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount. This impairment test is performed on an annual basis for development projects in progress irrespective of any indication of impairment.

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 are recognised and measured under the equity method.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten dattervirksomheder og associerede virksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill). Positiv forskelsværdi afskrives over 10 år, hvilket er ledelsens bedste skøn over den økonomiske levetid.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi

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

### **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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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 of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill). Positive differences are amortised over 10 years, which is management's best estimate for the useful lifetime.

Investments in associates are measured at fair value.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 subsidiaries.

### **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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført 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.

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 production 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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **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.



# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Hensatte forpligtelser**

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

### **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 virksomhedsovertagelser - 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

### **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.

### **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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

### 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 rentekomkostning 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.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### 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 posterne "Likvide beholdninger" og "Kassekredit".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### 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.

### 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 facility".

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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*