
Baby Dan A/S

Niels Bohrs Vej 14, DK-8670 Låsby

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 16 09 20 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/05 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/05 2017*

Torben S. Frandsen
Dirigent
Chairman



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

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
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 2016 for Baby Dan A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skanderborg, den 31. maj 2017
Skanderborg, 31 May 2017

Direktion *Executive Board*

Simon Klindt Poulsen

Søren Pjengaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Torben S. Frandsen
formand
Chairman

Boris Cleasson

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 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Baby Dan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

To the Shareholder of Baby Dan A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Baby Dan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and parent company 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig for at vurdere koncernens og 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 koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and 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 Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 og koncernens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 koncernens og 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 koncernen og selskabet ikke længere 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.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional 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 and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and 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 Group and 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.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Trekantområdet, den 31. maj 2017
Trekantomraadet, 31 May 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

garding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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 Cleasson
Hans Gade Kock

Direktion
Executive Board

Simon Klindt Poulsen
Søren Pjengaard

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Bruttofortjeneste	50.773	51.152
<i>Gross profit/loss</i>		
Resultat af ordinær primær drift	12.382	13.659
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	12.382	13.659
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-4.293	-3.653
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	6.297	8.055
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	155.824	167.673
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	45.748	47.471
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	25.028	19.078
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-6.815	-11.307
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.067	-5.692
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	-16.158	-5.508
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	2.054	2.263
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	100	94
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Afkastningsgrad	7,9%	8,1%
<i>Return on assets</i>		
Soliditetsgrad	29,4%	28,3%
<i>Solvency ratio</i>		
Forrentning af egenkapital	13,5%	17,9%
<i>Return on equity</i>		

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.

Som følge af at 2016 er første regnskabsår, hvor der udarbejdes koncernregnskab, er der kun vist sammenligningstal for 2015.

Because 2016 is the first year to make consolidated financial statements, only comparative figures for 2015 is included.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Baby Dan's væsentligste aktiviteter 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 specifikke kvalitetsagenturer på udvalgte 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 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, som i datterselskaber, med henblik på at leveringssikkerheden, supply chain-effektiviteten og dermed indtjeningen fremadrettet kan øges.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 6.296.704, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 45.747.978.

Key activities

The key activities of Baby Dan are 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 specific 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 wholly owned subsidiary in Denmark, and production is furthermore carried out by selected business partners in various countries, primarily in Eastern Europe and Asia.

During the year, the Company continued investing in a broad range of production optimisation measures and in new high-tech assembly lines with both Baby Dan and subsidiaries in order to increase reliability of supply, supply chain efficiency and, thus, earnings going forward.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of DKK 6,296,704, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 45,747,978.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er markant negativt påvirket af udfaldet af "Brexit" afstemningen i juni 2016 i Baby Dans største enkeltmarked, England. Afstemningsresultatet har medført en større svækkelse af det engelske pund, og dermed Baby Dans indtjening i dette marked. Herudover har Baby Dan i regnskabsåret tabt en markant omsætning til en af selskabets store kunder, der opererer world wide, hvilket ligeledes har haft en markant negativ indvirkning på Baby Dans indtjening. Som kompensation herfor har selskabet modtaget et væsentligt engangsbeløb til dækning af de i forbindelse med omsætningstab direkte forbundne omkostninger.

Selskabets resultat anses under de givne omstændigheder for acceptabelt.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse har besluttet en 3-årig businessplan, der har til formål at genskabe en tilfredsstillende fremtidig omsætnings- og indtjeningsvækst.

Dette vil ske med baggrund i en styrkelse af Baby Dans etablerede og stærke markedsposition, en øget salgsindsats samt et stort fokus på at udbrede Baby Dans brand world wide. Samtidig vil der ske nye effektiviserings- og automatiseringstiltag i supply chain samt en fortsat intensiv udvikling af nye produkter.

Baby Dan undersøger endvidere etablering af nye forretningsområder, ligesom der løbende analyseres på muligheden for yderligere investeringer i enheder, der kan optimere og forbedre performance i supply chain-kæden, og dermed øge indtjeningspotentialer i

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

Results for the year are negatively affected to a significant extent by the outcome of the Brexit referendum in June 2016 in Baby Dan's largest single market, the UK. The referendum vote significantly weakened pound sterling and, thus, Baby Dan's earnings in this market. Moreover, Baby Dan lost considerable sales during the year to one of its major customers operating worldwide, which also had a significant negative effect on Baby Dan's earnings. In order to compensate for this, the company has received a significant one-off payment to cover the costs directly associated with the loss of revenue.

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

Targets and expectations for the year ahead

Company Management has adopted a 3-year business plan for the purpose of restoring satisfactory revenue and earnings growth going forward.

Such growth will be generated on the basis of reinforcement of Baby Dan'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.

Baby Dan is moreover exploring opportunities of establishing new business areas and is currently analysing opportunities of further investments in entities which may optimise and improve performance in the supply chain and, thus, increase

Ledelsesberetning

Management's Review

hele koncernen.

Forskning og udvikling

Der er i regnskabsåret påbegyndt nye og væsentlige udviklingsaktiviteter inden for Baby Dans kerneområder.

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.

earnings potential for the entire Group.

Research and development

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

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	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	1	50.773.032	51.151.781	46.612.167	46.741.472
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-14.770.089	-14.691.686	-13.921.085	-13.586.158
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-23.620.993	-22.801.422	-21.117.592	-20.073.918
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		12.381.950	13.658.673	11.573.490	13.081.396
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	0	0	142.205	237.542
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>	4	243.558	76.043	243.558	76.041
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	1.056.849	737.292	1.054.280	757.551
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-5.593.122	-4.465.835	-5.036.678	-4.173.447
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		8.089.235	10.006.173	7.976.855	9.979.083
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-1.792.531	-1.951.098	-1.680.151	-1.924.008
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.296.704	8.055.075	6.296.704	8.055.075

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	8.000.000	0	8.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	259.605	0
Årets henlæggelse til andre reserver <i>Transfer for the year to other reserves</i>	-469.557	146.929	-469.557	146.929
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	6.766.261	-91.854	6.506.656	-91.854
	6.296.704	8.055.075	6.296.704	8.055.075

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		10.900.030	8.719.371	10.900.030	8.719.371
Software <i>Software</i>		784.475	428.525	773.088	428.525
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.218.017	1.362.732	0	0
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		4.363.126	11.097.237	4.363.126	11.097.237
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	8	17.265.648	21.607.865	16.036.244	20.245.133
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		20.961.494	22.371.724	20.961.494	22.371.724
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		13.719.487	14.519.909	6.801.617	8.347.225
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		868.892	1.242.199	835.131	1.182.488
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	9	35.549.873	38.133.832	28.598.242	31.901.437
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	2.470.710	2.510.688
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	11	1.179.959	939.939	1.179.959	939.939
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	12	2.735.306	2.735.306	2.735.306	2.735.306
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		3.915.265	3.675.245	6.385.975	6.185.933
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		56.730.786	63.416.942	51.020.461	58.332.503
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	13	42.957.264	42.635.097	41.247.251	41.673.786

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		24.700.608	32.236.775	22.375.828	31.118.426
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		24.855.537	20.257.276	25.363.731	22.761.290
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		271.563	1.162.283	271.563	1.162.283
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	14	558.675	961.853	556.320	961.853
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		50.386.383	54.618.187	48.567.442	56.003.852
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.749.298	7.002.698	5.446.263	6.208.086
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		99.092.945	104.255.982	95.260.956	103.885.724
Aktiver <i>Assets</i>		155.823.731	167.672.924	146.281.417	162.218.227

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.670.448	1.670.448	1.670.448	1.670.448
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		3.640.058	3.873.869	3.640.058	3.873.869
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	598.777	358.757
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.392.423	0	2.392.423	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		38.045.049	33.926.542	37.446.272	33.567.785
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	8.000.000	0	8.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>	15	45.747.978	47.470.859	45.747.978	47.470.859
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	17	4.642.677	5.431.882	4.350.036	5.225.763
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	18	3.883.000	0	3.883.000	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		8.525.677	5.431.882	8.233.036	5.225.763
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		10.039.707	8.775.383	10.039.707	8.775.383
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.099.618	2.605.397	4.818	65.673
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.894.243	7.481.588	2.090.308	4.052.385
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	19	18.033.568	18.862.368	12.134.833	12.893.441

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	19	514.561	816.496	514.561	816.496
Pengeinstitutter <i>Credit institutions</i>	19	45.769.932	51.421.608	43.508.363	49.075.332
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	19	2.283.643	2.369.184	1.710.780	1.958.327
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.775.856	26.347.152	15.894.820	25.422.120
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	2.368.125	3.276.502
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		132.917	0	48.586	0
Mellemregning tilknyttet virksomhed (selskabsskat) <i>Intercompany account (corporation tax)</i>		0	0	0	1.911.843
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.039.599	14.953.375	16.120.335	14.167.544
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		83.516.508	95.907.815	80.165.570	96.628.164
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		101.550.076	114.770.183	92.300.403	109.521.605
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		155.823.731	167.672.924	146.281.417	162.218.227
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	16				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	22				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	23				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	24				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	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	7.385.541	0	0	31.874.931	8.000.000	48.930.920
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-3.511.672	0	0	2.051.611	0	-1.460.061
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	1.670.448	3.873.869	0	0	33.926.542	8.000.000	47.470.859
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	0	-19.585	0	-19.585
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	0	2.628.169	-2.628.169	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-233.811	0	-235.746	0	0	-469.557
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	0	6.766.261	0	6.766.261
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.670.448	3.640.058	0	2.392.423	38.045.049	0	45.747.978

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	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	7.385.541	0	0	31.874.931	8.000.000	48.930.920
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-3.511.672	358.757	0	1.692.854	0	-1.460.061
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	1.670.448	3.873.869	358.757	0	33.567.785	8.000.000	47.470.859
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-19.412	0	0	0	-19.412
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	0	2.628.169	-2.628.169	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-233.811	0	-235.746	0	0	-469.557
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	259.432	0	6.506.656	0	6.766.088
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.670.448	3.640.058	598.777	2.392.423	37.446.272	0	45.747.978

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.296.704	8.055.075
Reguleringer <i>Adjustments</i>	20	19.810.553	14.236.070
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	21	5.905.826	2.279.803
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		32.013.083	24.570.948
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.056.849	737.292
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.593.122	-4.465.835
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		27.476.810	20.842.405
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.448.819	-1.764.663
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		25.027.991	19.077.742
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-4.058.951	-5.491.264
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.067.492	-5.692.133
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-559.950
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		311.268	436.457
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.815.175	-11.306.890

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-10.011.313	-793.165
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.849.714	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-2.964.899	-1.861.475
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-4.598.261	-5.854.418
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		10.973.700	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	1.774.136
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		1.292.012	3.327.317
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-8.000.000	-2.100.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-16.158.475	-5.507.605
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.054.341	2.263.247
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-42.014.430	-44.277.677
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-39.960.089	-42.014.430
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.749.298	7.002.698
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-45.709.387	-49.017.128
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-39.960.089	-42.014.430

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Særlige poster

Special items

Selskabet har i regnskabsåret modtaget et væsentligt engangsbeløb fra en af dets store kunder, som kompensation i forbindelse med tab af omsætning på denne kunde. Beløbet er indregnet i posten "Andre driftsindtægter" som indgår i Bruttofortjenesten.

I forbindelse med omsætningstab har selskabet haft væsentlige direkte omkostninger herunder nedskrivning af immaterielle anlægsaktiver og nedskrivning for ukurans på lagerbeholdninger relateret til omsætningstab. Disse omkostninger er udgiftsført i posten Bruttofortjenesten.

In the financial year, the Company received a significant non-recurring amount from one of its large customers as compensation in connection with loss of revenue relating to this customer. The amount has been recognised in the item "Other operating income", which is included in gross profit.

In connection with the loss of revenue, the Company incurred significant direct costs, including impairment of intangible assets and write-down for inventory obsolescence related to the loss of revenue. These costs have been expensed in the item "Gross profit".

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	22.518.838	17.963.221	19.439.170	16.029.715
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	4.904.288	4.381.621	4.660.219	4.252.201
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.063.088	1.106.671	931.126	979.698
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	214.940	150.764	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	28.701.154	23.602.277	25.030.515	21.261.614
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	17.337.715	12.731.652	15.303.390	11.301.019
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	4.782.674	4.564.483	3.951.525	3.654.453
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	6.580.765	6.306.142	5.775.600	6.306.142
<i>Administrative expenses</i>				
	28.701.154	23.602.277	25.030.515	21.261.614
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.780.960	2.273.600	2.573.600	2.273.600
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	100	94	91	87
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	24.712	70.649
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.580.082	4.132.103	3.006.096	3.769.066
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab, netto	2.013.040	333.732	2.005.870	333.732
<i>Exchange loss, net</i>				
	5.593.122	4.465.835	5.036.678	4.173.447
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.638.516	1.732.813	2.555.878	1.913.394
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-845.985	216.733	-875.727	10.614
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	1.552	0	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	1.792.531	1.951.098	1.680.151	1.924.008

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Software</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22.974.044	6.971.876	1.447.149	11.097.237
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	689.503	0	3.369.448
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	10.103.559	0	0	-10.103.559
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.077.603</u>	<u>7.661.379</u>	<u>1.447.149</u>	<u>4.363.126</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	14.254.714	6.527.478	84.417	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	4.095.280	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.827.579	349.426	144.715	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>22.177.573</u>	<u>6.876.904</u>	<u>229.132</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.900.030</u>	<u>784.475</u>	<u>1.218.017</u>	<u>4.363.126</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Software</i>	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	22.974.044	6.951.172	11.097.237
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	689.503	3.369.448
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	10.103.559	0	-10.103.559
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.077.603</u>	<u>7.640.675</u>	<u>4.363.126</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	14.254.714	6.522.647	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	4.095.280	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.827.579	344.940	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	<u>22.177.573</u>	<u>6.867.587</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>10.900.030</u>	<u>773.088</u>	<u>4.363.126</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	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	65.016.961	8.535.929
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	2.887.292	286.864
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-56.018	-757.637
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.385.945</u>	<u>67.848.235</u>	<u>8.065.156</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>	18.664.046	50.497.052	7.309.603
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.410.230	3.687.714	409.750
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-56.018	-523.089
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>20.074.276</u>	<u>54.128.748</u>	<u>7.196.264</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>20.961.494</u>	<u>13.719.487</u>	<u>868.892</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>8.761.444</u>	<u>648.825</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	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	58.471.464	8.485.543
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.280.996	286.864
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-56.018	-757.637
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>33.385.945</u>	<u>59.696.442</u>	<u>8.014.770</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>	18.664.046	50.124.239	7.303.055
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.410.230	2.826.604	399.673
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-56.018	-523.089
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>20.074.276</u>	<u>52.894.825</u>	<u>7.179.639</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>20.961.494</u>	<u>6.801.617</u>	<u>835.131</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>3.230.213</u>	<u>648.825</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	2.530.590	110.590
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	2.420.000
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	2.530.590	2.530.590
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-358.783	-622.733
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-16.049	26.408
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	286.920	321.959
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill	-144.715	-84.417
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Værdireguleringer 31. december	-232.627	-358.783
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	172.747	338.881
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.470.710	2.510.688
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december	1.218.017	1.362.732
<i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Baby Dan Norge AS	Nittedal, Norge	NOK 100.000	100%	(172.747)	182.184
BD Plast ApS	Låsby, Danmark	DKK 150.000	100%	1.252.692	104.736

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	581.182	21.232	581.182	21.232
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	559.950	0	559.950
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	581.182	581.182	581.182	581.182
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	358.757	1.839.668	358.757	1.839.668
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-1.370.444	0	-1.370.444
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3.538	0	-3.538	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	243.558	179.704	243.558	179.704
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	0	-186.510	0	-186.510
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	0	-103.661	0	-103.661
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	598.777	358.757	598.777	358.757
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.179.959	939.939	1.179.959	939.939
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Global Safety Co-operation B.V.	Alblas, Holland	EUR 18.000	50%	1.179.959	243.558

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	<u>Andre tilgodehavender</u> <i>Other receivables</i> DKK	<u>Andre tilgodehavender</u> <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.735.306	2.735.306
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.735.306</u>	<u>2.735.306</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.735.306</u>	<u>2.735.306</u>

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
13 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	16.191.103	19.707.757	15.891.762	19.145.548
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	26.766.161	22.927.340	25.355.489	22.528.238
	<u>42.957.264</u>	<u>42.635.097</u>	<u>41.247.251</u>	<u>41.673.786</u>

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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.

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	8.000.000	0	8.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	259.605	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Årets henlæggelse til andre reserver	-469.557	146.929	-469.557	146.929
<i>Transfer for the year to other reserves</i>				
Overført resultat	6.766.261	-91.854	6.506.656	-91.854
<i>Retained earnings</i>				
	6.296.704	8.055.075	6.296.704	8.055.075
17 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	3.436.494	4.313.000	3.433.989	4.313.000
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	1.230.528	1.209.996	931.047	927.763
<i>Property, plant and equipment</i>				
Låneomkostninger	-24.345	-23.921	-15.000	-15.000
<i>Borrowing costs</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-67.193	0	0
<i>Tax loss carry-forward</i>				
	4.642.677	5.431.882	4.350.036	5.225.763

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Andre hensættelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser består af SKAT's efteropkrævning af told inklusive renter og omkostninger, jf. endvidere note 19.				
<i>Other provisions comprise the Danish tax authorities' subsequent collection of customs duties including interest and costs, see also note 19.</i>				
Andre hensættelser	3.883.000	0	3.883.000	0
<i>Other provisions</i>				
	3.883.000	0	3.883.000	0

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:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	7.931.517	5.162.777	7.931.517	5.162.777
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.108.190	3.612.606	2.108.190	3.612.606
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	10.039.707	8.775.383	10.039.707	8.775.383
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	514.561	816.496	514.561	816.496
<i>Within 1 year</i>				
	10.554.268	9.591.879	10.554.268	9.591.879

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	104.827	708.882	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.994.791	1.896.515	4.818	65.673
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>2.099.618</u>	<u>2.605.397</u>	<u>4.818</u>	<u>65.673</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	60.545	2.404.480	60.545	58.204
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	45.709.387	49.017.128	43.447.818	49.017.128
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	<u>45.769.932</u>	<u>51.421.608</u>	<u>43.508.363</u>	<u>49.075.332</u>
<i>Short-term part</i>				
	<u>47.869.550</u>	<u>54.027.005</u>	<u>43.513.181</u>	<u>49.141.005</u>
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	1.065.868	1.473.495	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.828.375	6.008.093	2.090.308	4.052.385
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>5.894.243</u>	<u>7.481.588</u>	<u>2.090.308</u>	<u>4.052.385</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.283.643	2.369.184	1.710.780	1.958.327
<i>Within 1 year</i>				
	<u>8.177.886</u>	<u>9.850.772</u>	<u>3.801.088</u>	<u>6.010.712</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	DKK	DKK
20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.056.849	-737.292
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.593.122	4.465.835
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	13.741.351	8.474.449
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-243.558	-76.043
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	1.792.531	1.951.098
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	-16.044	158.023
<i>Other adjustments</i>		
	19.810.553	14.236.070
21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-322.167	3.602.430
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	8.830.065	-5.972.443
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.883.000	0
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-6.485.072	4.474.462
<i>Change in trade payables, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	175.354
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	5.905.826	2.279.803

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	20.961.494	22.371.724	20.961.494	22.371.724
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter og pengeinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with credit institutes and bankers:</i>				
Ejerpantebrev TDKK 4.300 med pant i driftsmidler, driftsmateriel samt virksomhedens goodwill til en regnskabsmæssig værdi af	7.636.748	9.529.713	7.636.748	9.529.713
<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 virksomhedspant i driftsmidler, driftsmateriel og goodwill til en regnskabsmæssig værdi af	7.636.748	9.529.713	7.636.748	9.529.713
<i>Letter of indemnity, DKK 6,000k, with floating charge in 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 regnskabsmæssig værdi af	115.729.971	128.063.654	115.729.971	128.063.654
<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 virksomhedens goodwill til en regnskabsmæssig værdi af	7.636.748	9.529.713	7.636.748	9.529.713
<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>				
Ejerpantebrev TDKK 2.000 med pant i ejendommene Niels Bohrs Vej 10-14 til en regnskabsmæssig værdi af	20.961.494	22.371.724	20.961.494	22.371.724
<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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	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 regnskabsmæssig værdi af <i>Letter of indemnity, DKK 2,300k, secured on the properties at Niels Bohrs Vej 10-14 at a value of</i>	20.961.494	22.371.724	20.961.494	22.371.724
Ejerpantebrev TDKK 5.700 med pant i ejendommene Niels Bohrs Vej 10-14 til en regnskabsmæssig værdi af <i>Owner's mortgage, DKK 5,700k, secured on the properties at Niels Bohrs Vej 10-14 at a value of</i>	20.961.494	22.371.724	20.961.494	22.371.724
Skadesløsbrev på TDKK 2.000 med virksomhedspant i debitorer, varelager, immaterielle aktiver og rettigheder samt anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Letter of indemnity, DKK 2,000k, secured in accounts receivables, inventories, intangible assets and property, plant and equipment</i>	8.721.719	7.221.957	0	0
Skadesløsbrev på TDKK 3.000 med virksomhedspant i debitorer, varelager, immaterielle aktiver og rettigheder samt anlægsaktiver med en regnskabsmæssig værdi på <i>Letter of indemnity, DKK 3,000k, secured in accounts receivables, inventories, intangible assets and property, plant and equipment</i>	8.721.719	7.221.957	0	0
Ejendomsforbehold i materielle anlægsaktiver til en regnskabsmæssig værdi af <i>Reservation of ownership in property, plant and equipment at a value of</i>	65.900	131.800	65.900	131.800
Selvskyldnerkaution for datterselskabs gæld til pengeinstitut. Gælden udgør pr. 31. december 2016 <i>Guarantee for subsidiary's debt to bank. At 31 December 2016, the debt amounts to</i>	1.810.647	4.886.000	1.810.647	4.886.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
22 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				
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	2.512.637	2.549.594	2.512.637	2.549.594
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	7.250.052	9.762.689	7.250.052	9.762.689
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	9.762.689	12.312.283	9.762.689	12.312.283
Kautions- og garantiforpligtelser				
<i>Guarantee obligations</i>				
Garantier afgivet til sikkerhed for selskabets forpligtelser overfor tredjemand	10.559.599	3.489.465	10.559.599	3.489.465
<i>The company has provided guarantees to third parties of</i>				
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for perioden 1/1 - 7/12 2016 fremgår af årsrapporten for Jactus Holding A/S under frivillig likvidation, der var administrationselskab i sambeskatningen indtil dette tidspunkt. Det samlede beløb for perioden 8/12 - 31/12 2016 fremgår af årsrapporten for Baby Dan A/S, som herefter er administrationselskab.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount for 1/1 - 7/12 2016 is shown in the Annual Report for Jactus Holding A/S under frivillig likvidation, which acts as the management company of the joint taxation for this period. The total amount for the 8/12 - 31/12 2016 is shown in the Annual Report for Baby Dan A/S, which acts as the management company of the following joint taxation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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 inklusive 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 Kommissionen. Tarifieringen blev herefter genoptaget og Kommissionen har i 2016 meddelt, 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 inklusive 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 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Baby Dan A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Som følge af implementeringen af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) er reglerne for binding af opskrivninger på egenkapitalen ændret. Modsat tidligere er den del af afskrivningerne, som falder på opskrivningen af materielle anlægsaktiver flyttet fra bundne reserver til frie reserver under egenkapitalen. Ændringen har medført, at der er flyttet DKK 2.092.994 efter skat fra "Reserve for opskrivninger" til "Overført resultat" under egenkapitalen. Beløbet vedrører tidligere års afskrivninger. Herudover er der med virkning fra 1. januar 2016 bindingskrav vedrørende udviklingsomkostninger, som er aktiveret fra og med 1. januar 2016 med fradrag af foretagne afskrivninger herpå. Dette har medført binding af reserve for udviklingsomkostninger på i alt DKK 2.392.423 pr. 31. december 2016.

Udover ovenstående har implementeringen udelukkende resulteret i yderligere oplysninger samt ændring i præsentation i årsrapporten i forhold til tidligere år.

Ledelsen har i regnskabsåret endvidere valgt at ændre regnskabspraksis vedrørende indregning af kapitalandele i associerede virksomheder fra dagsværdi til indre værdi, idet ledelsen har vurderet, at det vil give et mere retvisende billede. Ændringen har medført en forhøjelse af årets resultat for

The Annual Report of Baby Dan A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

Pursuant to Danish Act No 738 of 1 June 2015 (amendment of the Danish Financial Statements Act), the rules for limitation of revaluation reserves under equity have been changed. Unlike previously, the part of the depreciation which is attributable to the revaluation of property, plant and equipment has been moved from restricted reserves to distributable reserves under equity. As a result of the change, DKK 2,092,994 net of tax has been moved from "Revaluation reserves" to "Retained earnings" under equity. The amount relates to prior-year depreciation. Moreover, a limitation requirement has been introduced with effect from 1 January 2016 relating to development costs which have been capitalised as of 1 January 2016 less amortisation made. This has resulted in limitation of a reserve for development costs totalling DKK 2,392.423 at 31 December 2016.

Beyond the above, the implementation has solely resulted in additional disclosure and a change in presentation in the Annual Report compared with previous years.

Management has in 2016 furthermore changed accounting policy regarding investments in associates as they consider it to give a more true and fair view. The change has resulted in an increase of the result for 2016 of DKK 243.558 (2015 DKK - 110.467). The effect on the tangible

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

indeværende år med DKK 243.558 (2015 DKK -110.467). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver med DKK 0 (2015 DKK -1.460.061). Egenkapitalen pr. 31. december 2016 er påvirket med DKK 0 (2015 DKK -1.460.061). Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

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 værdiregulering 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.

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

assets is DKK 0 (2015 DKK - 1.460.061). The equity as per 31 December is effected by DKK 0 (2015 DKK - 1.460.061). The comparative figures has been adjusted to ensure the comparability to last year.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Baby Dan A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Baby Dan A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen 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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Leases

Leases in terms of which the Group 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 Group.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Regnskabsmæssig sikring

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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 koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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.

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.

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 Group.

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)

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 virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "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 real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

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 core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in associates

The item "Income from investments in associates" in the income statement includes 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 koncernen 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

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.

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 Group 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

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.

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 10 years, determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter 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 afskrivninger og udskudt skat bindes under 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

Property, plant and equipment are measured at cost with addition of revaluations and less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the 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 reassessed annually.

Revaluation of land and buildings less depreciations and 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 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. 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 are recognised and measured under the equity method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer 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 nettorealisationseværdi, 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.

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.

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

The cost of finished goods 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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.

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 Group 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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.

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.

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.

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 proventuet 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group'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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

24 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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.

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