

---

# ***Moland Holding ApS***

Strandvejen 16, DK-7800 Skive

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 19 67 60 48

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 22/5 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 22/5 2018*

Christian T. Østergaard  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Moland Holding ApS.

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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 22. maj 2018  
*Skive, 22 May 2018*

### **Direktion** *Executive Board*

Christian T. Østergaard

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Niels Trærup  
formand  
*Chairman*

Jan Riis Nielsen

Christian T. Østergaard

Søren Østergaard

Emil Østergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Moland Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Moland Holding ApS

### **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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Moland Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 Shareholders of Moland Holding ApS

### **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 2017 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 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Moland Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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*

gelder 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.

Skive, den 22. maj 2018

*Skive, 22 May 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne24813

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*

Moland Holding ApS  
Strandvejen 16  
DK-7800 Skive

Telefon: + 45 96145000

*Telephone:*

Telefax: + 45 96145099

*Facsimile:*

Hjemmeside: [www.moland-danmark.dk](http://www.moland-danmark.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 19 67 60 48

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Skive

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Niels Trærup, formand (*Chairman*)

Jan Riis Nielsen

Christian T. Østergaard

Søren Østergaard

Emil Østergaard

**Direktion**  
*Executive Board*

Christian T. Østergaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Reservevej 81

Postboks 19

DK-7800 Skive

# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*

Moland Holding ApS  
Skive, Danmark/*Denmark*  
Nom. DKK 500.000

**Dattervirksomheder**  
*Subsidiaries*

100% Moland Byggevarer A/S  
Skive, Danmark/*Denmark*  
Nom. DKK 1.100.000

100% Molan AB  
Varberg, Sverige/*Sweden*  
Nom. SEK 800.000

100% Strandvejens ApS  
Skive, Danmark/*Denmark*  
Nom. DKK 500.000

100% Wimex ApS  
Skive, Danmark/*Denmark*  
Nom. DKK 127.001

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	63.926	55.271	54.706	54.847	61.854
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	16.665	8.300	2.717	6.725	12.713
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	766	-547	-1.994	-24	-911
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.523	6.064	271	4.602	8.603
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	210.253	213.710	207.453	191.078	194.460
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	127.436	116.193	112.389	118.194	115.698
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	27.464	2.862	-2.582	11.105	-4.634
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-3.154	-1.222	-1.887	-6.293	-3.668
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.531	-3.130	-5.273	-7.514	-2.671
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.919	-3.163	-8.128	-3.547	-3.505
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	20.391	-1.523	-12.597	1.265	-11.807
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	52	54	59	56	51
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	7,9%	3,9%	1,3%	3,5%	6,5%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	60,6%	54,4%	54,2%	61,9%	59,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	11,1%	5,3%	0,2%	3,9%	7,6%
<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.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernen sælger bygningsartikler.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 13.523, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 127.436.

Koncernens resultat anses for tilfredsstillende.

### Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab vurderes at være tilstrækkeligt.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Valutarisici*

Indkøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for udenlandske valutaer.

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes for det kommende regnskabsår en uændret aktivitet og indtjening.

### Key activities

The Group sells building articles.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of TDKK 13,523, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 127,436.

The consolidated results are considered satisfactory.

### Capital resources

The Company's capital resources are considered adequate.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Foreign exchange risks*

Purchases made abroad have the effect that results, cash flows and equity are affected by the exchange and interest rate development of foreign currencies.

### Strategy and objectives

#### Targets and expectations for the year ahead

For next year, unchanged activity and earnings are expected.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for samfundsansvar

Koncernen har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af koncernens forretningsstrategier samt ved udførelse af koncernens aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelig anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at koncernen fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Koncernen er FSC-certificeret, og PEFC-certificeret.

### Redegørelse for kønsræssig sammensætning

Koncernen har fastsat et måltal for repræsentation i koncernens bestyrelse samt en politik for den kønsræssige fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det er koncernens politik at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på alle ledelsesniveauer.

Det er målsætningen, at der senest i 2020 skal være 1 kvinde blandt koncernens bestyrelsesmedlemmer. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen, idet det desværre endnu ikke har været muligt at finde egnede kandidater. Koncernen arbejder dog løbende på at finde kvindelige kandidater i koncernens netværk, som besidder de rette erfaringer og kompetencer, hvilket i henhold til koncernens politik er de væsentligste faktorer for bestyrelsesvalget.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i koncernens øvrige ledelsesniveauer, men koncernens politik

### Statement of corporate social responsibility

The Group has no formal, written policies for corporate social responsibility. Upon determination of the Group's business strategies and performance of group activities, Management considers to a great extent generally accepted principles and good business ethics. Moreover, compliance with current legislation is constantly ensured.

In respect of health and safety at work and the impact on the external environment, Management has special focus on responsible operations so that the Group is considered a positive co-player by the surrounding society.

The Group is FSC certified, and PEFC certified.

### Statement on gender composition

The Group has set a target figure for representation on the Group's Board of Directors as well as a policy for gender representation at the Group's other executive levels. It is the Group's policy to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at all executive levels.

The objective is to have one female member on the Group's Board of Directors by 2020, at the latest. At present, there are no women on the Board of Directors as, unfortunately, it has not yet been possible to find suitable candidates. The Group is, however, making an effort on a current basis to find female candidates in the Group's network who have the right experience and competences, which, according to the Group's policy, are the most significant factors for being elected to the Board of Directors.

Women are at present underrepresented at the Group's other executive levels; however, according

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

omfatter et ønske om flere kvindelige ledere.

Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne i koncernens øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Koncernens primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

Koncernen har i løbet af året opfordret kvindelige kandidater til søge videreuddannelse, som styrker deres ledelsesmæssige kompetencer, således at de på sigt kan indgå i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det bestyrelsens forventning, at også andelen af kvinder i koncernens øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

to the Group's policy, there is a wish to have more female executives.

The Group is working on a current basis to strengthen management skills at the Group's other executive levels. This is done partly in connection with the recruitment of employees and partly through the development of existing employees. Thus, senior executives are given the possibility of participating in technical and professional networks with a view to competence and career development, and moreover, they are offered relevant supplementary training.

The Group's primary focus is on the competences and potential of the individual employee. The objective is, however, to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at the respective executive levels.

During the year, the Group has encouraged female candidates to attend supplementary training to strengthen their management skills in order that they may, over time, form part of the Group's other management levels.

Based on the initiatives implemented and the work with the development of senior executives, the Board of Directors expects that also female representation at the Group's other executive levels will increase in the coming years.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

# **Ledelsesberetning**

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

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

### **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		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>63.926</b>	<b>55.271</b>	<b>-519</b>	<b>-320</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	1	-40.192	-38.859	0	0
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	1	-7.069	-8.112	-644	-744
<i>Administrative expenses</i>					
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>16.665</b>	<b>8.300</b>	<b>-1.163</b>	<b>-1.064</b>
<i>Operating profit/loss</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	13.159	5.320
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	1.958	1.648	1.563	1.732
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-1.192	-2.195	-10	-7
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.431</b>	<b>7.753</b>	<b>13.549</b>	<b>5.981</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-3.908	-1.689	-26	83
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>13.523</b>	<b>6.064</b>	<b>13.523</b>	<b>6.064</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		52.839	53.985	27.394	27.536
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		267	222	119	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.961	3.637	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>57.067</b>	<b>57.844</b>	<b>27.513</b>	<b>27.536</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	56.245	44.103
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	51	50	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>51</b>	<b>50</b>	<b>56.245</b>	<b>44.103</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>57.118</b>	<b>57.894</b>	<b>83.758</b>	<b>71.639</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	<b>86.822</b>	<b>89.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.207	23.318	2	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.122	253	6.521	5.652
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.115	3.419	94	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	1.010	0	586	601
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	2.557	0	2.665
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	140	41	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>26.594</b>	<b>29.588</b>	<b>7.203</b>	<b>8.918</b>
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>		<b>38.339</b>	<b>30.963</b>	<b>38.339</b>	<b>30.963</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>1.380</b>	<b>5.329</b>	<b>1.118</b>	<b>5.079</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>153.135</b>	<b>155.816</b>	<b>46.660</b>	<b>44.960</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>210.253</b>	<b>213.710</b>	<b>130.418</b>	<b>116.599</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500	500	500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	26.030	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		116.936	113.693	90.906	113.693
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.000	2.000	10.000	2.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>127.436</b>	<b>116.193</b>	<b>127.436</b>	<b>116.193</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	173	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		20.947	22.512	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	13	<b>20.947</b>	<b>22.512</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	1.565	1.534	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		11.408	29.406	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		36.371	31.579	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	977	0
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		824	338	824	338
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		2.229	3.824	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.570	0	1.117	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.903	8.131	64	68

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	0	20	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>61.870</b>	<b>74.832</b>	<b>2.982</b>	<b>406</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>82.817</b>	<b>97.344</b>	<b>2.982</b>	<b>406</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>210.253</b>	<b>213.710</b>	<b>130.418</b>	<b>116.599</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2017</b>					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	0	113.693	2.000	116.193
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-280	0	-280
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.000	-2.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.523	10.000	13.523
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>116.936</b>	<b>10.000</b>	<b>127.436</b>

### Koncern Group

<b>2016</b>					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	0	109.889	2.000	112.389
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-253	0	-253
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.000	-2.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	-7	0	-7
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	4.064	2.000	6.064
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>113.693</b>	<b>2.000</b>	<b>116.193</b>

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>2017</b>					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	0	113.693	2.000	116.193
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.000	-2.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-280	0	0	-280
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	26.310	-22.787	10.000	13.523
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500</b>	<b>26.030</b>	<b>90.906</b>	<b>10.000</b>	<b>127.436</b>

### Moderselskab Parent Company

<b>2016</b>					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	0	109.889	2.000	112.389
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.000	-2.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-260	0	0	-260
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	260	3.804	2.000	6.064
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500</b>	<b>0</b>	<b>113.693</b>	<b>2.000</b>	<b>116.193</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.523	6.064
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	6.779	6.098
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	8.379	-6.844
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>28.681</b>	<b>5.318</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		924	500
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.234	-2.202
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>28.371</b>	<b>3.616</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-907	-754
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>27.464</b>	<b>2.862</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-158
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.531	-3.130
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1	-8
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		378	2.074
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-3.154</b>	<b>-1.222</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.535	-1.503
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-869	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		485	340
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.000	-2.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-3.919</b>	<b>-3.163</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>20.391</b>	<b>-1.523</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.886	7.274
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		1.034	1.135
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>28.311</b>	<b>6.886</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.380	5.329
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		38.339	30.963
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-11.408	-29.406
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>28.311</b>	<b>6.886</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	25.675	25.287	631	631
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.328	1.447	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	401	401	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	1.018	1.243	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>28.422</b>	<b>28.378</b>	<b>631</b>	<b>631</b>
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	120	120	120	120
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	25.678	25.548	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	2.624	2.710	511	511
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>28.422</b>	<b>28.378</b>	<b>631</b>	<b>631</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>922</b>	<b>1.021</b>	<b>511</b>	<b>511</b>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>52</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	5.122	1.134	77	-17
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-1.148	555	15	-66
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-66	0	-66	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>3.908</b>	<b>1.689</b>	<b>26</b>	<b>-83</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 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>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	84.679	3.899	7.117
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-201
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.336	149	2.046
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-1.008
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	86.015	4.048	7.954
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	30.694	3.677	3.480
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	0	-186
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.482	104	1.421
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-722
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	33.176	3.781	3.993
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>52.839</b>	<b>267</b>	<b>3.961</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20-50 år <i>20-50 years</i>	5 år <i>5 years</i>	2-6 år <i>2-6 years</i>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

##### Moderselskab

*Parent Company*

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i> TDKK	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	31.865	401
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	149
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>31.865</u>	<u>550</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.329	401
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	142	30
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.471</u>	<u>431</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u><b>27.394</b></u>	<u><b>119</b></u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<u><b>27.394</b></u>	<u><b>119</b></u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>20 år</u> 20 years	<u>5 år</u> 5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	49.080	48.922
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	158
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-18.865	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	30.215	49.080
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-4.977	-9.562
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	17.780	0
<i>Disposals for the year</i>		
Valutakursregulering	-280	-260
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	13.192	5.477
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-474
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Afskrivning på goodwill	0	-158
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Andre reguleringer	315	0
<i>Other adjustments</i>		
Værdireguleringer 31. december	26.030	-4.977
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>56.245</b>	<b>44.103</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

##### Investments in subsidiaries (continued)

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Moland Byggevarer A/S	Skive	TDKK 1.000	100%	38.981	8.647
Molan AB	Varberg	TSEK 800	100%	9.517	1.905
Strandvejens ApS	Skive	TDKK 2.000	100%	2.507	119
Wimex ApS	Skive	TDKK 126	100%	5.240	2.521
				<u>56.245</u>	<u>13.192</u>

#### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>
	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	51
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	51
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>51</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Varebeholdninger</b>				
<i>Inventories</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	86.822	89.776	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
Forudbetaling for varer	0	160	0	0
<i>Prepayments for goods</i>				
	<b>86.822</b>	<b>89.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000	2.000	10.000	2.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	26.310	260
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	3.523	4.064	-22.787	3.804
<i>Retained earnings</i>				
	<b>13.523</b>	<b>6.064</b>	<b>13.523</b>	<b>6.064</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	-173	372	601	535
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.148	-555	-15	66
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	35	10	0	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>1.010</b>	<b>-173</b>	<b>586</b>	<b>601</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				

Udskudt skatteaktiv består af forskydninger mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier, som vurderes at blive udlignet over de kommende år, hvorfor aktivet forventes at kunne realiseres.

*The deferred tax asset comprises differences between the carrying amount and tax base which are assessed to be eliminated in the years ahead and, therefore, the asset is expected to be realised.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 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:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<b>Mortgage loans</b>				
Efter 5 år	14.376	16.070	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	6.571	6.442	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	20.947	22.512	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.565	1.534	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>22.512</b>	<b>24.046</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 14 Periodeafgrænsningsposter

##### Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income comprises prepayments received in respect of income in subsequent years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern Group	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-1.958	-1.648
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	1.192	2.195
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	3.917	4.121
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.908	1.689
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-280	-259
	<b>6.779</b>	<b>6.098</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	3.114	-1.773
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	2.316	-7.641
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables etc</i>	2.949	2.570
	<b>8.379</b>	<b>-6.844</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

17	<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
		<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK

### **Pant og sikkerhedsstillelse** *Charges and security*

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

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	52.839	53.985	27.394	27.536
--	--------	--------	--------	--------

### **Leje- og leasingforpligtelser** *Rental and lease obligations*

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:  
*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	142	0	0
	<b>0</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### **Andre eventualforpligtelser** *Other contingent liabilities*

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

*The Group's enterprises are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed income of the Group. The total accrued corporation tax is disclosed in the Annual Report of CØ Skive Holding ApS which is the management company under the joint taxation. Moreover, the Group's enterprises are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Christian T. Østergaard, Resenvej 5, DK-7800 Skive

Hovedanpartshaver  
*Principal Shareholder*

CØ Skive Holding ApS

Hovedaktionær  
*Principal Shareholder in Moland Holding ApS*

#### Transaktioner

*Transactions*

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

*The sale of goods to other related parties has been effected at arm's length.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

CØ Skive Holding ApS

Skive

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Moland Holding ApS for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Moland Holding ApS for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Moland Holding ApS 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.

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

#### Leasing

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

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Moland Holding ApS, 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.

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.

#### Leases

All 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.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

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

#### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

#### Revenue

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Bruttofortjeneste

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

#### Distributionsomkostninger

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

#### Administrationsomkostninger

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

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernvirksomheder. Selskabsskatten fordeles mel-

#### Gross profit/loss

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

#### Distribution expenses

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

#### Administrative expenses

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

#### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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 Company is jointly taxed with Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

lem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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 reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	20-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-6 år

to enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Buildings	20-50 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-6 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

#### 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.

#### 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.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Investments in subsidiaries

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

The item "Investments in subsidiaries" 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 addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

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 the subsidiaries.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig

Subsidiaries with a negative net asset value are

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter deposita.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of deposits.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

#### Inventories

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

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke er handlet på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Egenkapital

##### *Udbytte*

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

#### Prepayments

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

#### Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

#### Equity

##### *Dividend*

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

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### 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.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 19 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 eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

##### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

##### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### 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

### 19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Værdipapirer" under omsætningsaktiver og "Kassekreditter". "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

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", "Current asset investments" and "Overdraft facilities". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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*