Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR nr. 33963556
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Telefon 36 10 20 30
Telefax 36 10 20 40
www.deloitte.dk

Ropenhagen A/S

Hørskætten 14 - 16
2630 Taastrup
CVR-nr. 20039191
Central Business Registration No 20039191

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.03.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on 01.03.2018

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Dan Terkildsen
Name: Dan Terkildsen

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	8
Resultatopgørelse for 2017 / *Income statement for 2017*	11
Balance pr. 31.12.2017 / *Balance sheet at 31.12.2017*	12
Egenkapitalopgørelse for 2017 / *Statement of changes in equity for 2017*	14
Pengestrømsopgørelse for 2017 / *Cash flow statement for 2017*	15
Noter / *Notes*	16
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	21

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Entity details

Virksomhed
Ropenhagen A/S
Hørskætten 14 - 16
2630 Taastrup

CVR-nr.: 20039191
Hjemsted: Høje Taastrup
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Entity
Ropenhagen A/S
Hørskætten 14 - 16
2630 Taastrup

Central Business Registration No: 20039191
Registered in: Høje Taastrup
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse
Dan Terkildsen, Formand
Peter Birk Nielsen
Jørgen Stig Karlsson
Troels Peter Troelsen
Edwin Adrianus Wilhelmus Jacobus van Steen

Board of Directors
Dan Terkildsen, Chairman
Peter Birk Nielsen
Jørgen Stig Karlsson
Troels Peter Troelsen
Edwin Adrianus Wilhelmus Jacobus van Steen

Direktion
Jørgen Stig Karlsson
Peter Birk Nielsen

Executive Board
Jørgen Stig Karlsson
Peter Birk Nielsen

Revisor
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Ropenhagen A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 01.03.2018
Taastrup, 01.03.2018

Direktion
Executive Board

Jørgen Stig Karlsson

Peter Birk Nielsen

Bestyrelse
Board of Directors

Dan Terkildsen
Formand
Chairman

Peter Birk Nielsen

Jørgen Stig Karlsson

Troels Peter Troelsen

Edwin Adrianus Wilhelmus Jacobus van Steen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Ropenhagen A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operationsand cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Ropenhagen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Ropenhagen A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's report

To the shareholders of Ropenhagen A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Ropenhagen A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity , cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på

Independent auditor's report

preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder

Independent auditor's report

obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*

- *Evaluate the appropriateness of accountinpolicies 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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, in-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Independent auditor's report

cluding the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

København, den 01.03.2018
Copenhagen, 01.03.2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

René Carøe Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) 34499

Ledelsesberetning *Management commentary*

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*					
Hovedtal *Key figures*					
Bruttofortjeneste *Gross profit*	32.341	21.244	19.690	20.528	18.213
Driftsresultat *Operating profit/loss*	15.962	6.337	5.680	8.343	5.201
Resultat af finansielle poster *Net financials*	865	(1.049)	(823)	(1.164)	(435)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	13.105	4.100	3.670	5.388	3.547
Samlede aktiver *Total assets*	57.169	50.370	48.693	43.021	42.536
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	85	351	174	65	2.520
Egenkapital *Equity*	23.191	13.986	12.486	9.517	7.401
Nøgletal ***Ratios***					
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	70,5	31,0	33,4	63,7	55,4
Soliditetsgrad (%) *Equity ratio (%)*	40,6	27,8	25,6	22,1	17,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	**Beregningsformel**
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning
Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad
Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	***Calculation formula***
Return on equity (%)	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Solvency ratio (%)	*Equity x 100 / Total assets*

Ratios reflect

Return on equity
The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio
The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er salg og distribution af ståltov og stålkabler.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat er opgjort til et overskud på 13.105 t.kr. Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 57.169 t.kr. og en egenkapital på 23.191 t.kr.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabets aktiver og passiver er efter ledelsens overbevisning værdiansat korrekt.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der er ikke indtruffet usædvanglige forhold, der har påvirket værdiansættelsen af selskabets aktiver og passiver.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer vækst i selskabets omsætning og indtjening i 2018.

Særlige risici

Selskabet er kun i begrænset omfang påvirket af renteudsving. Valutaudsving kan påvirke selskabets råvarepriser.

Ledelsen forventer stigende råvarepriser i 2018.

Miljømæssige forhold

Selskabet har ingen produktion i Danmark.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Management commentary

Primary activities

The Company's main acitivity is sale and distribution of steel cables.

Development in activities and finances

The Company realised a profit after tax of DKK 13.105 k. The Company's balance sheet shows total assets of DKK 57.169 k. and equity of DKK 23.191 k.

Uncertainty relating to recognition and measurement

In Management's opinion, the Company's assets, equity and liabilities have been measured correctly.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

No unusual circumstances have occured which would influence the measurement of the Company's assets, equity and liabilities.

Outlook

Management expects growth in the revenue and earnings for 2018.

Particular risks

The fluctuation of interest only has a limited effect on the Company. Exchange rates can influence the Company's commodity prices.

Management expects rising commodity prices in 2018.

Environmental performance

The Company has no manufacturing facilities in Denmark.

Research and development activities

The Company has no research and development activities.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note *Notes*	2017 DKK	2016 DKK '000
Bruttofortjeneste ***Gross profit***	2	**32.340.525**	**21.244**
Distributionsomkostninger *Distribution costs*		(1.249.163)	(1.282)
Administrationsomkostninger *Administrative costs*	1, 2	(15.129.143)	(13.625)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**15.962.219**	**6.337**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		1.071.414	278
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*		(206.571)	(1.327)
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**16.827.062**	**5.288**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	3	(3.721.700)	(1.188)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***	4	**13.105.362**	**4.100**

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note *Notes*	2017 DKK	2016 DKK '000
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		318.207	325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		73.744	135
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	5	**391.951**	**460**
Deposita *Deposits*		984.514	961
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	6	**984.514**	**961**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**1.376.465**	**1.421**
Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*		30.932.967	31.437
Forudbetalinger for varer *Prepayments for goods*		179.693	0
Varebeholdninger ***Inventories***		**31.112.660**	**31.437**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		24.465.279	16.374
Udskudt skat *Deferred tax assets*		31.000	70
Andre tilgodehavender *Other short-term receivables*		61.945	91
Tilgodehavende selskabsskat *Income tax receivable*		0	61
Tilgodehavender ***Receivables***		**24.558.224**	**16.596**
Likvide beholdninger ***Cash***		**122.079**	**916**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**55.792.963**	**48.949**
Aktiver ***Assets***		**57.169.428**	**50.370**

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note *Notes*	2017 DKK	2016 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	7	3.000.000	3.000
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		15.191.403	9.986
Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend*		5.000.000	1.000
Egenkapital ***Equity***		**23.191.403**	**13.986**
Bankgæld *Bank loans*		11.620.976	15.126
Finansielle leasingforpligtelser *Finance lease liabilities*		0	150
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		20.066.037	19.753
Skyldig selskabsskat *Income tax payable*		868.700	0
Anden gæld *Other payables*		1.422.312	1.355
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**33.978.025**	**36.384**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**33.978.025**	**36.384**
Passiver ***Equity and liabilities***		**57.169.428**	**50.370**
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and securities*	11		

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksomhedskapital *Contributed capital*	**Overført overskud eller underskud** *Retained earnings*	**Forslag til udbytte for regnskabsåret** *Proposed dividend*	**I alt** *Total*
	DKK	**DKK**	**DKK**	**DKK**
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	3.000.000	9.986.041	1.000.000	13.986.041
Udbetalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Udbetalt ekstraordinært udbytte *Extraordinary dividend paid*	0	(2.900.000)	0	(2.900.000)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	8.105.362	5.000.000	13.105.362
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**3.000.000**	**15.191.403**	**5.000.000**	**23.191.403**

Pengestrømsopgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	Note *Notes*	2017 DKK	2016 DKK '000
Driftsresultat *Operating profit/loss*		15.962.219	6.337
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*		152.648	167
Ændringer i arbejdskapital *Working capital changes*	8	(7.379.737)	1.274
Pengestrømme vedrørende primær drift ***Cash flow from ordinary operating activities***		**8.735.130**	**7.778**
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		1.071.414	278
Betalte finansielle omkostninger *Financial income paid*		(206.571)	(1.327)
Refunderet/(betalt) selskabsskat *Income taxes refunded/(paid)*		(2.752.601)	(1.400)
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**6.847.372**	**5.329**
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition etc of property, plant and equipment*		(84.597)	(351)
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		0	687
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**(84.597)**	**336**
Afdrag på lån mv. *Instalments on loans etc*		0	(430)
Afdragelse af leasingforpligtelser *Reduction of lease commitments*		(150.035)	(148)
Udbetalt udbytte *Dividend paid*		(3.900.000)	(2.600)
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**(4.050.035)**	**(3.178)**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**2.712.740**	**2.487**
Likvider primo *Cash and cash equivalents beginning of year*		(14.211.637)	(16.697)
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents end of year***		**(11.498.897)**	**(14.210)**
Likvider ultimo sammensætter sig af: *Cash and cash equivalents at year-end are composed of:*			
Likvide beholdninger *Cash*		122.079	916
Kortfristet bankgæld *Short-term debt to banks*		(11.620.976)	(15.126)
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents end of year***		**(11.498.897)**	**(14.210)**

Noter
Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
1. Personaleomkostninger ***1. Staff costs***		
Gager og lønninger *Wages and salaries*	9.748.130	9.006
Pensioner *Pension costs*	97.632	114
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	280.357	233
	10.126.119	**9.353**
Antal ansatte pr. balancedag *Number of employees at balance sheet date*	**12**	**10**

	Ledelsesvederlag ***Remuneration of management*** **2017** **DKK**	**Ledelsesvederlag** ***Remuneration of management*** **2016** **DKK '000**
Samlet for ledelseskategorier *Total amount for management categories*	4.196.104	4.079
	4.196.104	**4.079**

	2017 DKK	2016 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger ***2. Depreciation, amortisation and impairment losses***		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation on property, plant and equipment*	152.647	350
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment*	0	(183)
	152.647	**167**

	2017 DKK	2016 DKK '000
3. Skat af ordinært resultat ***3. Tax on profit/loss from ordinary activities***		
Aktuel skat *Tax on current year taxable income*	3.682.700	1.138
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax for the year*	39.000	50
	3.721.700	**1.188**

Noter
Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
4. Forslag til resultatdisponering ***4. Proposed distribution of profit/loss***		
Ordinært udbytte for regnskabsåret *Ordinary dividend for the financial year*	5.000.000	1.000
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret *Extraordinary dividend distributed in the financial year*	2.900.000	0
Overført resultat *Retained earnings*	5.205.362	3.100
	13.105.362	**4.100**

	Produktionsanlæg og maskiner ***Plant and machinery*** **DKK**	**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar** ***Other fixtures and fittings, tools and equipment*** **DKK**
5. Materielle anlægsaktiver ***5. Property, plant and equipment***		
Kostpris primo *Cost beginning of year*	2.328.880	1.785.981
Tilgange *Additions*	84.597	0
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**2.413.477**	**1.785.981**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of the year*	(2.004.308)	(1.650.552)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(90.962)	(61.685)
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of the year***	**(2.095.270)**	**(1.712.237)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**318.207**	**73.744**

Noter
Notes

	Deposita *Deposits* DKK
6. Finansielle anlægsaktiver ***6. Fixed asset investments***	
Kostpris primo *Cost beginning of year*	960.934
Tilgange *Additions*	23.580
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**984.514**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**984.514**

	Antal *Number*	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK
7. Virksomhedskapital ***7. Contributed capital***			
A - aktier *A- shares*	2.400	1000	2.400.000
B - aktier *B - shares*	600	1000	600.000
	3.000		**3.000.000**

	2017 DKK	2016 DKK '000
8. Ændring i arbejdskapital ***8. Change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger *Increase/decrease in inventories*	324.104	651
Ændring i tilgodehavender *Increase/decrease in receivables*	(8.085.595)	(1.971)
Ændring i leverandørgæld mv. *Increase/decrease in trade payables etc*	381.754	2.594
	(7.379.737)	**1.274**

9. Finansielle instrumenter
9. Financial instruments

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter som pr. 31.12.2017 har en positiv dagsværdi på 35 t.kr. Valutaterminskontrakter er indgået til afdækning af valutarisikoen på leverandørgæld i USD for i alt 350 t.USD. Valutaterminskontrakterne er indgået med Spar Nord Bank og har en restløbetid på 2-3 måneder.
The company has signed currency futures contracts as per 31 December 2017 has a positive fair value of 35 t.kr. Currency futures contracts have been signed to hedge the currency risk on trade payables in USD for a total of 350 t.USD. Currency futures contracts have been signed with Spar Nord Bank and have a maturity of 2-3 months.

Noter
Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser ***10. Unrecognised rental and lease commitments***		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb *Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity*	**2.262.957**	**2.112**

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
11. Mortgages and securities

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadeløsbrev (virksomhedspant) nom. 25.000 t.kr.
Bank debt is secured by way of registered company charge of DKK 25.000 k.

Der er stillet bankgarantier for 4.353 t.kr.
Guarantees have been provided for 4.353 k.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

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

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance

Anvendt regnskabspraksis

valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller –tab

Bruttofortjeneste eller –tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter regnskabsåret vareforbrug, herunder sædvanlige lagernedskrivninger, og øvrige omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning, herunder løn og gager samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Accounting policies

sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, production costs and other operating income.

Revenue

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

Production costs

Production costs comprise cost of sales for the financial year, including ordinary write-down of inventories and other costs incurred to earn revenue for the financial year, including wages and salaries as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment attached to the distribution process.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der

Accounting policies

Administrative expenses

Administrative costs comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

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

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-

Anvendt regnskabspraksis

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

Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Accounting policies

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

Plant and machinery	*3-5 years*
Other fixtures and fittings, tools and equipment	*3-5 years*

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term bank loans.