

---

# **Ropox A/S**

Ringstedgade 221, DK-4700 Næstved

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 20 46 19 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/3 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/3 2016*

Frank Møller Nielsen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 7  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

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

Balance 31. december 15  
*Balance Sheet 31 December*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 31  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Ropox A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 29. marts 2016  
*Næstved, 29 March 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Tommy Jensen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Frank Møller Nielsen  
formand  
*Chairman*

Bo Vestergaard

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Ropox A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

Tommy Jensen

Poul-Erik Pedersen

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejerne i Ropox A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

To the Shareholders of Ropox A/S

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

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

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### **Auditor's Responsibility**

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Næstved, den 29. marts 2016  
*Næstved, 29 March 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Preben Majdahl Nielsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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

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

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Ropox A/S  
Ringstedgade 221  
DK-4700 Næstved

Telefon: + 45 55 75 05 00

*Telephone:*

Telefax: + 45 55 75 05 50

*Facsimile:*

E-mail: info@ropox.dk

*E-mail:*

Hjemmeside: www.ropox.dk

*Website:*

CVR-nr.: 20 46 19 34

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 1. oktober 1997

*Incorporated: 1 October 1997*

Regnskabsår: 18. regnskabsår

*Financial year: 18th financial year*

Hjemstedskommune: Næstved

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Frank Møller Nielsen, formand (*Chairman*)  
Tommy Jensen  
Poul-Erik Pedersen  
Bo Vestergaard

**Direktion**  
*Executive Board*

Tommy Jensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Toldbuen 1  
DK-4700 Næstved

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Ropox Holding A/S.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Ropox Holding A/S.*

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

Koncernrapporten for Ropox Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Ropox Holding A/S may be obtained at the following address:*

Ropox A/S  
Ringstedgade 221  
4700 Næstved



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

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

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	58.569	59.809	58.243	58.744	60.726
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	4.584	6.076	3.536	5.441	5.487
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.568	6.029	3.604	7.808	5.560
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-404	-188	-426	-1.199	-862
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.192	4.403	2.573	4.951	3.484
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	45.005	44.417	47.496	49.219	44.771
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.570	23.378	24.875	23.502	19.151
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	6.094	7.177	6.088	4.688	4.428
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.012	-931	-2.476	-5.238	-1.207
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.117	-1.128	-2.599	-7.710	-1.227
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-2.710	-7.115	-2.740	-1.467	-7.293
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.372	-869	872	-2.017	-4.072
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	59	58	61	57	57
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	37,1%	37,4%	33,4%	35,4%	35,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,8%	10,1%	6,2%	13,3%	9,2%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,1%	13,6%	7,6%	15,9%	12,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	54,6%	52,6%	52,4%	47,7%	42,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	13,3%	18,2%	10,6%	23,2%	17,1%

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

Ropox mission er, at personer med nedsat funktionsevne og deres hjælpere får en bedre hverdag. Better Ways to Better Days.

Ropox udvikler og fremstiller designprodukter med høj funktionalitet til ældre- og handicapboliger inden for tre hovedområder: Bordprogram, køkkensystemer og baderumssystemer.

Desuden arbejder selskabet med underleverancer af metalarbejde. Underleverancerne tilbydes under navnet All Steel, som markedsfører sig som problemløser i metal. Selskabet har blandt andet specialiseret sig i løsninger inden for specifikke områder - bl.a. rehab-, kontormøbel-, undervisningssektoren m.v.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 3.191.954, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 24.569.980.

### Main activity

The vision of Ropox is to facilitate daily living of people with functional disabilities and their helpers. Better Ways to Better Days.

Ropox develops and manufactures in-home design products with high functionality for the elderly and disabled persons within three main areas: Tables, kitchens and shower rooms.

Moreover, the Company acts as a sub-supplier of metal work. Such sub-supplies are offered under the name of All Steel, which is marketed as a metal trouble-shooter. Among other things, the Company has specialised in solutions within specific areas such as rehab, office furniture, the educational sector, etc.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 3,191,954, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 24,569,980.

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

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

Årets resultat TDKK 3.192, der er et fald i indtjening i forhold til 2014, er ikke tilfredsstillende.

Selskabets omsætning andrager i 2015 TDKK 58.569, og TDKK 59.809 sidste år.

Den samlede budgetterede vækst i omsætningen på 10% blev ikke realiseret, og virksomheden opnåede alene en samlet omsætning i underkanten af sidste år. Det er virksomhedens oplevelse af markedet, at der i dele af året var muligheder med samtidig stor tilbudsaktivitet, men at der samlet set for året ikke var vækst i totalmarkedet indenfor virksomhedens fokus områder bord, bad og køkken.

Den manglende vækst fremgang konstateredes især ved en markant lavere efterspørgsel i 4. kvartal 2015 i forhold til samme kvartal tidligere år. Selskabets salgsorganisation var hen over 2015 ikke intakt, og virksomheden danske salgsorganisation havde besatte stillinger, der ikke indgik i driften, med den konsekvens, at årets salgs- og markedsinitiativer ikke blev udnyttet tilfredsstillende.

Virksomheden opnåede, på nær et vigende skandinavisk marked, en vækst på de europæiske markeder indenfor fokus områderne bord, bad og køkken, og virksomheden realiserede de planlagte cost effektiviseringer ved at forenkle produkterne til markedet og ved at automatisere dele af produktionens løntunge processer.

Selskabet forventer, at de igangsatte salg- og markedsinitiativer på sigt vil styrke virksomhedens position på nøglemarkeder, og at virksomheden på disse markeder vil opnå en tilfredsstillende positiv

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

The results for the year, TDKK 3.192, which reflect a decrease in earnings compared to 2014, are not satisfactory.

The Company's revenue amounts to TDKK 58.569 in 2015 compared to TDKK 59.809 last year.

The total budgeted 10% revenue growth was not realised, and the Company only achieved a total revenue that was slightly below last year's revenue. The Company experienced a market with potentials for parts of the year together with considerable quotation activity, but, for the year as a whole, the overall market of the Company's core areas tables, bathrooms and kitchens did not show any growth.

The absent upturn was especially noticeable in a markedly lower demand in Q4 2015 compared to the same quarter last year. The Company's sales organisation during 2015 was incomplete, and there were positions in the Danish sales organisation which were filled but did not form part of the operation. Consequently, the selling and market initiatives made during the year were not exploited to the fullest extent.

Except for a declining Scandinavian market, the Company achieved a growth in the European markets of the core areas tables, bathrooms and kitchens, and the Company carried through the planned cost optimisation by simplifying the products offered to the market and by automating parts of the labour-intensive processes in production.

The Company expects that the commenced selling and market initiatives in the long term will strengthen its position in key markets and that in these markets the Company will achieve a

# Ledelsesberetning

## Management's Review

organisk vækst, og på øvrige markeder forventes en mindre, men positiv udvikling, og at selskabets danske salgsorganisation styrkes.

### Grundlaget for indtjeningen

#### Forskning og udvikling

Selskabet vil fortsat udvikle produkter inden for hovedaktivitetsområderne på en innovativ måde.

#### Eksternt miljø

Selskabet har en sund politik i forhold til miljø, hvor anvendelse af miljørigtige materialer i produktudvikling og produktionsprocesser bliver tilgodeset. Desuden har selskabet en miljøteknisk beskrivelse i henhold til miljøbeskyttelseslovens kapitel 5.

#### Videnressourcer

Det er selskabets mål inden for ovenstående aktivitetsområder, fortsat at levere kvalitetsprodukter efter en "skandinavisk model" indenfor Rehabiliteringssektoren, som har højstatus i andre verdensdele. Desuden råder selskabet over et moderne produktionsapparat, som gør selskabet konkurrencedygtig i markederne.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Der har i årsrapporten ikke været usædvanlige eller væsentlige usikkerheder i forbindelse med opgørelse og værdiansættelser af regnskabsposterne.

satisfactory positive organic growth. In other markets a small but positive development is anticipated and a strengthening of the Company's Danish sales organisation is expected.

### Basis of earnings

#### Research and development

The Company will continue to develop products within its main fields of activity areas in an innovative way.

#### External environment

The Company has a sound environmental policy that takes into consideration the use of environmentally friendly materials in connection with product development and production processes. Furthermore, the Company has an environmental impact description in accordance with Part 5 of the Danish Environmental Protection Act (miljøbeskyttelsesloven).

#### Intellectual capital resources

Concerning the above areas of activity, the Company's objectives are to continue to deliver high-quality products of a "Scandinavian model" within the rehabilitation sector, which has a high ranking on other continents. The Company also disposes of modern production facilities making the Company competitive in the markets.

#### Uncertainty relating to recognition and measurement

There were no unusual or material uncertainties in the Annual Report relating to the calculation and valuation of the accounting items.

# **Ledelsesberetning**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>58.569.424</b>	<b>59.809.242</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-36.817.234	-37.447.828
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>21.752.190</b>	<b>22.361.414</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-8.988.153	-8.850.946
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-8.179.644	-7.434.742
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>4.584.393</b>	<b>6.075.726</b>
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-16.182	-46.999
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>4.568.211</b>	<b>6.028.727</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	393.825	478.191
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-797.968	-666.115
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.164.068</b>	<b>5.840.803</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-972.114	-1.437.931
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>3.191.954</b>	<b>4.402.872</b>

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000.000	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.191.954	2.402.872
	<u><b>3.191.954</b></u>	<u><b>4.402.872</b></u>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	3	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		12.204.362	12.641.942
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.393.197	5.748.257
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.475.159	1.606.009
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		0	79.731
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>19.072.718</b>	<b>20.075.939</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		70.000	80.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.200	1.200
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	5	<b>71.200</b>	<b>81.200</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>19.143.918</b>	<b>20.157.139</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		9.648.999	9.079.647
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>9.648.999</b>	<b>9.079.647</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.352.303	6.787.930
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		776.556	737.900
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		212.881	205.652
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		426.930	377.834
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>7.768.670</b>	<b>8.109.316</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>8.443.175</b>	<b>7.071.067</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>25.860.844</b>	<b>24.260.030</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>45.004.762</b>	<b>44.417.169</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		21.569.980	20.378.027
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	6	<b>24.569.980</b>	<b>23.378.027</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	1.157.000	1.250.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.157.000</b>	<b>1.250.000</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		13.043.819	13.501.434
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	8	<b>13.043.819</b>	<b>13.501.434</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	8	861.000	862.000
Leverandør af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.263.941	1.524.097
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		65.114	170.931
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.043.908	3.730.680
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>6.233.963</b>	<b>6.287.708</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>19.277.782</b>	<b>19.789.142</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>45.004.762</b>	<b>44.417.169</b>

## **Balance 31. december** *Balance Sheet 31 December*

### **Passiver** *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.191.954	4.402.872
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	4.401.705	4.710.351
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-167.693	-644.230
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>7.425.966</b>	<b>8.468.993</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		393.824	478.191
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-554.775	-655.834
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>7.265.015</b>	<b>8.291.350</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.170.931	-1.114.125
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>6.094.084</b>	<b>7.177.225</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.117.228	-1.127.670
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		10.000	10.000
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		95.000	187.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-2.012.228</b>	<b>-930.670</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-709.748	-831.786
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-383.397
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.000.000	-5.900.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-2.709.748</b>	<b>-7.115.183</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.372.108</b>	<b>-868.628</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		7.071.067	7.939.695
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>8.443.175</b>	<b>7.071.067</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.443.175	7.071.067
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>8.443.175</b>	<b>7.071.067</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	23.741	28.621
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	168.237	365.314
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	201.847	84.256
<i>Exchange gains</i>		
	<b>393.825</b>	<b>478.191</b>
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.065.114	1.470.931
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-93.000	-33.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>972.114</b>	<b>1.437.931</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	143.750	9.500.000
<i>Cost at 31 December</i>	143.750	9.500.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	143.750	9.500.000
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	143.750	9.500.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	1 år 1 years	5 år 5 years



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	18.875.028	26.537.596	4.848.369	79.731
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	23.532	1.741.549	431.878	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-92.044	-175.260	-79.731
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	18.898.560	28.187.101	5.104.987	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.233.086	20.789.339	3.242.360	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	461.112	2.096.609	451.546	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-92.044	-64.078	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	6.694.198	22.793.904	3.629.828	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>12.204.362</b>	<b>5.393.197</b>	<b>1.475.159</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	20-50 år 20-50 years	5 år 5 years	5 år 5 years	

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør DKK 19.570.000.  
According to the official property assessment at 1 October 2015, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 19,570,000.

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2015	2014
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2.096.608	2.018.276
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	912.658	1.019.221
	<b>3.009.266</b>	<b>3.037.497</b>

#### 5 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	80.000	1.200
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	70.000	1.200
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>70.000</b>	<b>1.200</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	20.378.026	2.000.000	23.378.026
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.191.954	2.000.000	3.191.954
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>1.000.000</b>	<b>21.569.980</b>	<b>2.000.000</b>	<b>24.569.980</b>

Selskabskapitalen består af 200 aktier à nominelt DKK 5.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 200 shares of a nominal value of DKK 5,000. No shares carry any special rights.*

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

### 7 Hensættelse til udskudt skat

#### *Provision for deferred tax*

	2015	2014
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.169.000	1.263.000
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-14.000	-13.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	2.000	0
	<b>1.157.000</b>	<b>1.250.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	10.267.000	9.757.000
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.776.819	3.744.434
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	13.043.819	13.501.434
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	861.000	862.000
<i>Within 1 year</i>		
	<b>13.904.819</b>	<b>14.363.434</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	12.204.362	12.641.942
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.500, der giver pant i grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 4.500, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	12.204.362	12.641.942
<b>Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>		
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ropox Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. <i>The Group's Danish companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. Total accrued corporation tax is stated in the annual report for Ropox Holding A/S, which is the management company of the joint taxation.</i>		
Koncernens danske 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. <i>The Group's Danish companies are moreover jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the amount for which the Company is liable.</i>		
<b>Diverse</b> <i>Other</i>		
Af selskabets likvide midler er TDKK 132 indsat på deponeringskonti (AB 92) <i>DKK 132k of the Company's cash has been deposited on an escrow account (AB92).</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>10 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	21.763.758	20.615.154
Pensioner <i>Pensions</i>	2.327.318	2.169.249
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	409.949	425.648
	<b>24.501.025</b>	<b>23.210.051</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	14.817.161	13.872.811
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	6.414.151	5.938.216
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.269.713	3.399.024
	<b>24.501.025</b>	<b>23.210.051</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	<b>1.302.153</b>	<b>1.188.682</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>59</b>	<b>58</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Related parties and ownership

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Øvrige nærtstående parter

##### Other related parties

Frank Møller Nielsen, Herluf Trolles Vej 14, 4700 Næstved

Bestyrelsesformand  
Chairman of Supervisory Board

Tommy Jensen, Gartnervej 26, 4700 Næstved

Direktør/bestyrelsesmedlem  
Executive Board/Member of Supervisory Board

Poul Erik Pedersen, Nederlandsvej 11 A, Gelsted, 4160 Herlufmagle

Bestyrelsesmedlem  
Member of Supervisory Board

Bo Vestergaard, Muldager 57, 3600 Frederikssund

Bestyrelsesmedlem  
Member of Supervisory Board

#### Ejerforhold

##### Ownership

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

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

Ropox Holding A/S, Ringstedgade 221, 4700 Næstved

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-393.825	-478.191
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	797.968	666.115
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.025.448	3.084.496
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	972.114	1.437.931
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>4.401.705</b>	<b>4.710.351</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-569.352	135.719
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	340.645	-265.380
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	61.014	-514.569
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-167.693</b>	<b>-644.230</b>



# **Regnskabspraksis**

## *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Ropox A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Ropox A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### **Recognition and measurement**

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **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.

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**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

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

### **Translation policies**

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

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

## **Income Statement**

### **Revenue**

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige udviklingsomkostninger.

### 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. Afskrivning på goodwill indgår tillige.

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

discounts relating to sales.

### Cost of sales

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

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

### 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. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

### Other operating income and expenses

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Den forventede brugstid er 1 år.

#### 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

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the parent Company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Development costs are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Expected useful life is 1 year.

#### 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

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Øvrige bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

### **Varebeholdninger**

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

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

expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	50 years
Other buildings	20 years
Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

### **Impairment of fixed assets**

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

If so, the asset is written down to its lower 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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og diverse administrationsomkostninger.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

### **Receivables**

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

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and administrative expenses.

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

#### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

### **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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

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

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

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

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdinger"

### Deferred income

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

### Cash Flow Statement

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

### Cash flows from operating activities

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

### Cash flows from investing activities

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

### Cash flows from financing activities

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

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand"



## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

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

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

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