

---

# ***Overland A/S***

Industrivej 21, DK-3300 Frederiksværk

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2016*

---

CVR-nr. 21 41 11 91

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/4 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 24/4 2017*

Jørgen Wad Johansen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 14  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

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

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 35  
*Notes, Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Overland A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 21. april 2017  
*Frederiksværk, 21 April 2017*

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

Jørgen Wad Johansen

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

Christian Overland  
formand  
*Chairman*

Ulrik Overland

Lilian Overland

Jørgen Wad Johansen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Overland A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Overland A/S

### **Konklusion**

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

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

### **Grundlag for konklusion**

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

To the Shareholders of Overland A/S

### **Opinion**

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

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

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

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

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på op-lysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
  - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
  - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
  - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Hillerød, den 21. april 2017

*Hillerød, 21 April 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

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

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

Michael Blom

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Overland A/S  
Industrivej 21  
DK-3300 Frederiksværk

Telefon: + 45 47 76 00 00  
*Telephone:*

CVR-nr.: 21 41 11 91

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Halsnæs

*Municipality of reg. office:*

**Ejere**  
*Owners*

Aleta Holding ApS, Lange-Müllers Alle 26, 2960 Rungsted Kyst  
Cygnus Holding ApS, Ørebakken 23, 3000 Helsingør  
Rabelli Holding ApS, Sanskevej 9B, 2960 Rungsted Kyst

**Tilknyttede virksomheder**  
*Group companies*

Knudsen Plast A/S, 3300 Frederiksværk, 100 %  
Knudsen Kilen A/S, 3300 Fredriksværk, 100 %  
Overland Ejendomme A/S, 3300 Frederiksværk, 100 %  
Knudsen Plast s.r.o., Slovakiet, 100 %  
Overland Construction Supply Inc., USA, 100 %

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Christian Overland, formand (*Chairman*)  
Ulrik Overland  
Lilian Overland  
Jørgen Wad Johansen

**Direktion**  
*Executive Board*

Jørgen Wad Johansen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
DK-3400 Hillerød

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	27.237	27.702	33.126	31.158	28.071
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	5.593	5.441	13.752	10.189	5.357
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.593	5.441	13.752	10.189	5.357
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-3.638	-729	-678	-995	-372
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	688	2.755	9.966	6.893	3.835
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	101.231	92.976	83.130	80.535	75.887
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	51.204	53.849	53.577	45.219	47.119
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	4.671	8.185	17.074	10.035	16.245
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-17.401	-22.422	-8.155	-6.269	-2.672
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.491	-22.630	-7.024	-6.531	-5.215
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	217	189	152	160	167
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	5,5%	5,9%	16,5%	12,7%	7,1%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	50,6%	57,9%	64,4%	56,1%	62,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	1,3%	5,1%	20,2%	14,9%	8,3%
<i>Return on equity</i>					

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

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er fremstilling og salg af sprøjtetøbte artikler i masseproduktion dels som ordreproduktion og dels for egen regning.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 687.646, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 51.203.777.

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

Selskabets og koncernens resultat og økonomiske udvikling blev som forventet og anses for tilfredsstillende.

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2017 forventes et positivt resultat på niveau med 2016.

#### Eksternt miljø

Koncernen tilstræber gennem aktiv ledelse at gå forud for gældende miljøkrav i såvel det ydre som det indre miljø.

Koncernen vil reducere belastningen af miljøet ved at minimere brugen af materialer og energi, samt at minimere emissionen fra virksomhedens processer.

### Main activity

The main activity of the Group is the manufacture and sale of injection moulded components in bulk production, partly as production to order and partly for the Group's own account.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of DKK 687,646, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 51,203,777.

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

The results and financial development of the Company and the Group were as expected and are considered satisfactory.

### Strategy and objectives

#### Targets and expectations for the year ahead

A profit at the 2016 level is expected for 2017.

#### External environment

It is the aim of the Group, through active management, to be at the leading edge of current environmental requirements both as regards the external and internal environment.

The Group will reduce its environmental impacts by minimising the use of materials and energy and by minimising emissions from its processes.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Videnressourcer

Koncernen indgår løbende som ansvarlig partner i kundernes udvikling af nye projektkoncepter.

Koncernen lever op til de stigende krav til kvalitet, snævre tolerancer, håndtering af kritiske råvarer og tilbyder stor fleksibilitet og høj grad af leveringsdygtighed/-sikkerhed.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

### Intellectual capital resources

The Group continuously participates as a responsible partner in customers' development of new product concepts.

The Group lives up to the increasing demands for quality, narrow tolerances and management of critical raw materials, and offers great flexibility and a high level of delivery capacity and reliability.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

### Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>27.237.096</b>	<b>27.701.724</b>	<b>1.371.061</b>	<b>1.252.423</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Distributionsomkostninger	1	-9.990.236	-10.497.311	0	0
<i>Distribution expenses</i>					
Administrationsomkostninger	1	-11.653.380	-11.763.873	-2.453.013	-2.211.343
<i>Administrative expenses</i>					
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>5.593.480</b>	<b>5.440.540</b>	<b>-1.081.952</b>	<b>-958.920</b>
<i>Operating profit/loss</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>5.593.480</b>	<b>5.440.540</b>	<b>-1.081.952</b>	<b>-958.920</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	3.927.604	3.385.150
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	2	349.018	174.592	539.086	375.831
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	3	-3.987.089	-903.220	-2.845.586	-238.743
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.955.409</b>	<b>4.711.912</b>	<b>539.152</b>	<b>2.563.318</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	4	-1.267.763	-1.956.425	148.494	192.169
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>687.646</b>	<b>2.755.487</b>	<b>687.646</b>	<b>2.755.487</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
*Proposed dividend for the year*

Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
*Reserve for net revaluation under the  
equity method*

Overført resultat  
*Retained earnings*

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2016	2015
DKK	DKK
2.382.600	3.176.800
1.228.477	-5.215.859
-2.923.431	4.794.546
<b>687.646</b>	<b>2.755.487</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Software og rettigheder <i>Software and patents</i>		147.451	223.172	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>147.451</b>	<b>223.172</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		18.867.442	17.966.518	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		30.624.502	21.444.772	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.611.617	1.307.980	151.838	189.782
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		1.875.232	3.593.306	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>52.978.793</b>	<b>44.312.576</b>	<b>151.838</b>	<b>189.782</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	51.247.529	52.996.516
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	2.200	2.200	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>2.200</b>	<b>2.200</b>	<b>51.247.529</b>	<b>52.996.516</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>53.128.444</b>	<b>44.537.948</b>	<b>51.399.367</b>	<b>53.186.298</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	<b>23.970.446</b>	<b>21.807.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		13.759.899	10.351.803	130.035	116.797
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	1.840.739	539.788
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.047.749	3.909.605	104.914	2.169
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		87.035	149.518	563.781	205.965
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.763.272	300.548	0	4.997
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>17.657.955</b>	<b>14.711.474</b>	<b>2.639.469</b>	<b>869.716</b>
<b>Værdipapirer</b> <i>Current asset investments</i>	11	<b>0</b>	<b>2.700.000</b>	<b>0</b>	<b>2.700.000</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>6.474.053</b>	<b>9.219.880</b>	<b>50.277</b>	<b>1.131.024</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>48.102.454</b>	<b>48.438.511</b>	<b>2.689.746</b>	<b>4.700.740</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>101.230.898</b>	<b>92.976.459</b>	<b>54.089.113</b>	<b>57.887.038</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.884.000	15.884.000	15.884.000	15.884.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	23.423.351	22.194.874
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		32.937.177	34.788.212	9.513.826	12.593.338
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.382.600	3.176.800	2.382.600	3.176.800
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	12	<b>51.203.777</b>	<b>53.849.012</b>	<b>51.203.777</b>	<b>53.849.012</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	1.333.755	1.810.205	3.613	5.590
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.333.755</b>	<b>1.810.205</b>	<b>3.613</b>	<b>5.590</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		6.876.701	7.463.201	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		6.922.098	45.721	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		3.907.334	4.087.062	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	14	<b>17.706.133</b>	<b>11.595.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	586.501	572.744	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	14	9.214.140	5.006.706	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	763.126	633.665	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.598.427	5.791.114	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	0	23.241
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		2.269.948	3.423.946	2.269.948	3.423.946
Anden gæld		10.555.091	10.293.083	611.775	585.249

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Passiver Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<i>Other payables</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>30.987.233</b>	<b>25.721.258</b>	<b>2.881.723</b>	<b>4.032.436</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>48.693.366</b>	<b>37.317.242</b>	<b>2.881.723</b>	<b>4.032.436</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>101.230.898</b>	<b>92.976.459</b>	<b>54.089.113</b>	<b>57.887.038</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	0	34.788.212	3.176.800	53.849.012
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-156.081	0	-156.081
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.176.800	-3.176.800
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-1.694.954	2.382.600	687.646
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>15.884.000</b>	<b>0</b>	<b>32.937.177</b>	<b>2.382.600</b>	<b>51.203.777</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	22.194.874	12.593.338	3.176.800	53.849.012
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-156.081	0	-156.081
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-3.176.800	-3.176.800
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.228.477	-2.923.431	2.382.600	687.646
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>15.884.000</b>	<b>23.423.351</b>	<b>9.513.826</b>	<b>2.382.600</b>	<b>51.203.777</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		687.646	2.755.487
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	13.560.450	8.773.437
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-4.257.467	242.703
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>9.990.629</b>	<b>11.771.627</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		349.016	174.593
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.987.089	-903.220
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>6.352.556</b>	<b>11.043.000</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.681.730	-2.858.066
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>4.670.826</b>	<b>8.184.934</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-107.749	-77.416
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-17.491.215	-22.630.149
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		198.310	287.565
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	-2.200
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-17.400.654</b>	<b>-22.422.200</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-572.743	-559.309
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-50.267	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		11.083.811	4.490.560
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	4.720.727
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-3.176.800	-2.382.600
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b>Cash flows from financing activities</b>		<b>7.284.001</b>	<b>6.269.378</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b>Change in cash and cash equivalents</b>		<b>-5.445.827</b>	<b>-7.967.888</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		11.919.880	19.887.768
<b>Likvider 31. december</b> <b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>		<b>6.474.053</b>	<b>11.919.880</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.474.053	9.219.880
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		0	2.700.000
<b>Likvider 31. december</b> <b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>		<b>6.474.053</b>	<b>11.919.880</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	42.054.177	36.439.301	1.885.272	1.741.272
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	1.850.355	1.664.965	100.690	92.616
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.312.496	3.795.794	15.088	13.922
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.324.319	2.033.998	46.449	25.737
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>50.541.347</b>	<b>43.934.058</b>	<b>2.047.499</b>	<b>1.873.547</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger	36.384.978	31.511.940	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	7.694.482	6.797.047	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	6.461.887	5.625.071	2.047.499	1.873.547
<i>Administrative expenses</i>				
	<b>50.541.347</b>	<b>43.934.058</b>	<b>2.047.499</b>	<b>1.873.547</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>217</b>	<b>189</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<i>Average number of employees</i>				

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	264.571	154.540
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	349.018	174.592	274.515	221.291
<i>Other financial income</i>				
	<b>349.018</b>	<b>174.592</b>	<b>539.086</b>	<b>375.831</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.987.089	903.220	2.845.586	238.743
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>3.987.089</b>	<b>903.220</b>	<b>2.845.586</b>	<b>238.743</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.747.098	1.909.435	-146.517	-207.502
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-479.335	46.990	-1.977	15.333
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>1.267.763</b>	<b>1.956.425</b>	<b>-148.494</b>	<b>-192.169</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Software og rettigheder <i>Software and pa- tents</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.867.311
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.188
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	107.749
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	4.973.872
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.644.140
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-942
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	183.223
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	4.826.421
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>147.451</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	38.304.213	68.513.821	5.085.535	3.512.506
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-26.040	-84.394	-5.226	-98.701
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.057.185	15.395.968	657.435	1.875.232
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-421.455	-115.136	-3.413.805
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	41.335.358	83.403.940	5.622.608	1.875.232
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	20.337.694	47.069.050	3.777.556	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-15.512	-40.183	-3.223	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.145.734	6.030.846	351.821	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	0	-115.163	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-280.275	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	22.467.916	52.779.438	4.010.991	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>18.867.442</b>	<b>30.624.502</b>	<b>1.611.617</b>	<b>1.875.232</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	3.198.738	1.484.285	0	0

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	439.364
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	16.178
	<hr/>
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>455.542</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	249.582
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	54.122
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>303.704</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>151.838</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<hr/> 0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<b><u>151.838</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	19.099.063	19.099.063
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	19.099.063	19.099.063
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	30.694.874	33.410.733
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-156.081	-101.009
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	3.943.930	3.734.660
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-8.500.000	-6.000.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance	-16.326	-349.510
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	25.966.397	30.694.874
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	6.182.069	3.202.579
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>51.247.529</b>	<b>52.996.516</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>
	<u>Andre tilgodehaver</u> <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.200
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.200</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b>Carrying amount at 31 December</b>	<u><b>2.200</b></u>

	<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<b>9 Varebeholdninger</b> <b>Inventories</b>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.838.658	8.649.240	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	658.416	533.490	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	14.473.372	12.624.427	0	0
	<u><b>23.970.446</b></u>	<u><b>21.807.157</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>11 Værdipapirer</b>				
<i>Current asset investments</i>				
Aktier	0	2.700.000	0	2.700.000
Shares				
	<b>0</b>	<b>2.700.000</b>	<b>0</b>	<b>2.700.000</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	1.092	109.200
B-aktier <i>B-shares</i>	157.748	15.774.800
		<b>15.884.000</b>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	15.884.000	15.884.000	15.884.000	17.859.000	17.859.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	-1.975.000	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>15.884.000</b>	<b>15.884.000</b>	<b>15.884.000</b>	<b>15.884.000</b>	<b>17.859.000</b>

### 13 Hensættelse til udskudt skat

#### Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	1.810.205	1.928.656	5.590	-9.743
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-479.335	46.990	-1.977	15.333
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	2.885	-165.441	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	<b>1.333.755</b>	<b>1.810.205</b>	<b>3.613</b>	<b>5.590</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	4.386.389	5.031.306	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.490.312	2.431.895	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.876.701	7.463.201	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	586.501	572.744	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>7.463.202</b>	<b>8.035.945</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	3.080.000	0	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.842.098	45.721	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.922.098	45.721	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	9.214.140	5.006.706	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	<b>16.136.238</b>	<b>5.052.427</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	809.382	1.519.900	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.097.952	2.567.162	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.907.334	4.087.062	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	763.126	633.665	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>4.670.460</b>	<b>4.720.727</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-349.018	-174.592
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.987.089	903.220
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.654.616	6.088.384
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.267.763	1.956.425
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>13.560.450</b>	<b>8.773.437</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger  
*Change in inventories*

Ændring i tilgodehavender  
*Change in receivables*

Ændring i leverandører m.v.  
*Change in trade payables, etc*

Koncern	
Group	
2016	2015
DKK	DKK
-2.163.289	-824.722
-3.008.963	-484.593
914.785	1.552.018
<b>-4.257.467</b>	<b>242.703</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	12.330.830	10.446.199	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Løseørepant på nom. kr. 5.000.000 (Jyske Bank), der giver pant i driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi på	10.648.529	6.686.565	0	0
<i>A charge of nominally DKK 5,000,000 (Jyske Bank) on operating equipment of a total carrying amount of</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	523.713	532.044	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	320.841	667.968	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>844.554</b>	<b>1.200.012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

17	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK

**Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)**  
*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Moderselskab:

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede skattetilsvær for 2016 udgør t.kr. 0.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total tax charge for 2016 amounts to DKK 0k.*

Koncern:

Knudsen Plast A/S hæfter overfor Overland Ejendomme A/S` lån opr. stort kr. 6.721.000 til BRF Kredit for den til enhver tid værende restgæld, som pr. 31. december 2016 udgjorde kr. 5.252.375.

*The Company is liable for the loan of Overland Ejendomme A/S of originally DKK 6,721,000 with BRF Kredit in respect of the outstanding debt from time to time; at 31 December 2016, the outstanding debt amounted to DKK 5,252,375.*

# **Noter, regnskabspraksis**

## *Notes, Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 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 Overland A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 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.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

### **Konsolideringspraksis**

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

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

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

### **Virksomhedssammenslutninger**

#### ***Virksomhedsovertagelser***

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives line-

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

### **Basis of consolidation**

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

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

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

### **Business combinations**

#### ***Acquisitions***

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

ært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

the income statement on a straightline basis over its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

### **Leases**

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **Translation policies**

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

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

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



# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Nettoomsætning

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

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

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

### Produktionsomkostninger

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

### Revenue

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

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Cost of sales

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

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

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

### **Income from investments in subsidiaries**

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

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Finansielle poster

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

### 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 danske koncernselskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 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 are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding years.

### 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

## **Noter, regnskabspraksis** **Notes, Accounting Policies**

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	7 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 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.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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

expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	50 years
Plant and machinery	5 - 10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 7 years
Leasehold improvements	7 - 10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 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.

### **Investments in subsidiaries and associates**

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **Other fixed asset investments**

Other fixed asset investments consist of deposits.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Varebeholdninger**

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

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

### **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.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Værdipapirer og kapitalandele

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

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til anskaffelsessum eller lavere nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil

### Current asset investments

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

### Prepayments

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

### Equity

#### Dividend

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

### Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the le-

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

gislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

### **Current tax receivables and liabilities**

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

### **Financial debts**

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvide midler består af

### **Deferred income**

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

### **Cash Flow Statement**

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

#### **Cash flows from operating activities**

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

#### **Cash flows from investing activities**

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

#### **Cash flows from financing activities**

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

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*