
Overland A/S

Industrivej 21, DK-3300 Frederiksværk

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 21 41 11 91

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/4 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/4 2018*

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 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 20
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 20. april 2018
Frederiksværk, 20 April 2018

Direktion *Executive Board*

Jørgen Wad Johansen

Bestyrelse *Board of Directors*

Ulrik Overland
formand
Chairman

Christian 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 2017.

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

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

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Overland A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholders of 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 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Overland A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Hillerød, den 20. april 2018

Hillerød, 20 April 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne17120

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

mne32797

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

Ulrik Overland, formand (*Chairman*)
Christian 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:

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	33.152	27.237	27.702	33.126	31.158
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	9.863	5.593	5.441	13.752	10.189
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	9.802	5.593	5.441	13.752	10.189
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.825	-3.638	-729	-678	-995
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	6.070	688	2.755	9.966	6.893
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	121.145	101.231	92.976	83.130	80.535
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	55.660	51.204	53.849	53.577	45.219
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	18.494	4.671	8.185	17.074	10.035
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-15.267	-17.401	-22.422	-8.155	-6.269
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-15.160	-17.491	-22.630	-7.024	-6.531
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	222	217	189	152	160
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	8,1%	5,5%	5,9%	16,5%	12,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	45,9%	50,6%	57,9%	64,4%	56,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	11,4%	1,3%	5,1%	20,2%	14,9%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

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 2017 udviser et overskud på DKK 6.070.307, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 55.659.861.

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 2018 forventes et positivt resultat på niveau med 2017.

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.

Key activities

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 2017 shows a profit of DKK 6,070,307, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 55,659,861.

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 2017 level is expected for 2018.

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 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		33.152.414	27.237.096	1.389.797	1.371.061
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-10.204.482	-9.990.236	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-13.084.922	-11.653.380	-2.494.048	-2.453.013
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		9.863.010	5.593.480	-1.104.251	-1.081.952
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-60.741	0	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		9.802.269	5.593.480	-1.104.251	-1.081.952
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	7.487.840	3.927.604
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	97.331	349.018	206.083	539.086
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.922.796	-3.987.089	-914.033	-2.845.586
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.976.804	1.955.409	5.675.639	539.152
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.906.497	-1.267.763	394.668	148.494
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.070.307	687.646	6.070.307	687.646

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Software og rettigheder <i>Software and patents</i>		108.638	147.451	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	108.638	147.451	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		17.511.149	18.867.442	0	0
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		36.200.758	30.624.502	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.591.781	1.611.617	7.646	151.838
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		3.243.171	1.875.232	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	58.546.859	52.978.793	7.646	151.838
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	53.776.163	51.247.529
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	52.200	2.200	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		52.200	2.200	53.776.163	51.247.529
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		58.707.697	53.128.444	53.783.809	51.399.367
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	28.287.618	23.970.446	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.021.207	13.759.899	115.458	130.035
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	2.776.279	1.840.739
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.886.124	2.047.749	110.164	104.914
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		593.035	87.035	397.238	563.781
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	1.290.719	1.763.272	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		26.791.085	17.657.955	3.399.139	2.639.469
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.358.435	6.474.053	823.380	50.277
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		62.437.138	48.102.454	4.222.519	2.689.746
Aktiver <i>Assets</i>		121.144.835	101.230.898	58.006.328	54.089.113

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	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	25.222.612	23.423.351
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		37.075.581	32.937.177	11.852.969	9.513.826
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.700.280	2.382.600	2.700.280	2.382.600
Egenkapital <i>Equity</i>	12	55.659.861	51.203.777	55.659.861	51.203.777
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	1.453.568	1.333.755	6.183	3.613
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.453.568	1.333.755	6.183	3.613
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		6.281.846	6.876.701	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.437.344	6.922.098	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		3.117.923	3.907.334	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	15	13.837.113	17.706.133	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	594.854	586.501	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	13.087.786	9.214.140	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	790.267	763.126	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.753.118	7.598.427	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		1.678.825	2.269.948	1.678.825	2.269.948
Anden gæld <i>Other payables</i>		17.289.443	10.555.091	661.459	611.775
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		50.194.293	30.987.233	2.340.284	2.881.723
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		64.031.406	48.693.366	2.340.284	2.881.723
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		121.144.835	101.230.898	58.006.328	54.089.113
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	0	32.937.177	2.382.600	51.203.777
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	768.377	0	768.377
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.382.600	-2.382.600
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.370.027	2.700.280	6.070.307
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.884.000	0	37.075.581	2.700.280	55.659.861

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.884.000	23.423.351	9.513.826	2.382.600	51.203.777
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	768.377	0	768.377
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.382.600	-2.382.600
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.799.261	1.570.766	2.700.280	6.070.307
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.884.000	25.222.612	11.852.969	2.700.280	55.659.861

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.070.307	687.646
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	13.450.639	13.560.450
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	2.353.616	-4.257.467
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		21.874.562	9.990.629
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		97.331	349.016
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.185.611	-3.987.089
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		20.786.282	6.352.556
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.292.684	-1.681.730
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		18.493.598	4.670.826
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-56.693	-107.749
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-15.160.043	-17.491.215
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-50.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	198.310
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-15.266.736	-17.400.654
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-586.502	-572.743
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-762.270	-50.267
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		1.388.892	11.083.811
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.382.600	-3.176.800
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-2.342.480	7.284.001
Ændring i likvider		884.382	-5.445.827

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Change in cash and cash equivalents			
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		6.474.053	11.919.880
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		7.358.435	6.474.053
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7.358.435	6.474.053
Værdipapirer		0	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		7.358.435	6.474.053

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	43.790.530	42.054.177	1.932.172	1.885.272
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	2.016.883	1.850.355	105.796	100.690
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.712.726	4.312.496	14.478	15.088
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.912.522	2.324.319	33.650	46.449
<i>Other staff expenses</i>				
	53.432.661	50.541.347	2.086.096	2.047.499
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	37.471.306	36.384.978	0	0
<i>Cost of sales</i>				
Distributionsomkostninger	9.461.714	7.694.482	0	0
<i>Distribution expenses</i>				
Administrationsomkostninger	6.499.641	6.461.887	2.086.096	2.047.499
<i>Administrative expenses</i>				
	53.432.661	50.541.347	2.086.096	2.047.499
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	222	217	4	4
<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	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	200.837	264.571
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	97.331	349.018	5.246	274.515
<i>Other financial income</i>				
	97.331	349.018	206.083	539.086
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	1.922.796	3.987.089	914.033	2.845.586
<i>Other financial expenses</i>				
	1.922.796	3.987.089	914.033	2.845.586
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.785.490	1.747.098	-397.238	-146.517
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	121.007	-479.335	2.570	-1.977
<i>Deferred tax for the year</i>				
	1.906.497	1.267.763	-394.668	-148.494

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 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>	4.973.872
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	596
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	56.693
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.031.161</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.826.421
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	430
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	95.672
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>4.922.523</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>108.638</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	41.335.358	83.403.940	5.622.908	1.875.232
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	10.801	44.181	103	2.647
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	429.991	12.714.690	650.070	3.243.171
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-970.054	-682.740	-1.877.879
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	41.776.150	95.192.757	5.590.341	3.243.171
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	22.467.916	52.779.438	4.010.993	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	7.036	19.707	-39	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.790.049	7.178.567	315.930	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-985.713	-328.324	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	24.265.001	58.991.999	3.998.560	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	17.511.149	36.200.758	1.591.781	3.243.171
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	2.554.752	1.115.230	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 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>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	455.541	455.541
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-212.255	-212.255
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>243.286</u>	<u>243.286</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	303.704	303.704
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	13.310	13.310
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-81.374	-81.374
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>235.640</u>	<u>235.640</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>7.646</u>	<u>7.646</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<u>7.646</u>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2017	2016
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<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	25.966.397	30.694.874
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	768.375	-156.081
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	7.122.003	3.943.930
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-5.000.000	-8.500.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Forskydning i intern avance	365.837	-16.326
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	29.222.612	25.966.397
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	5.454.488	6.182.069
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	53.776.163	51.247.529
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Knudsen Plast A/S	Halsnæs	4.000.000	100%	16.325.841	1.262.506
Knudsen Kilen A/S	Halsnæs	2.500.000	100%	9.109.925	2.326.402
Overland Ejendomme A/S	Halsnæs	500.000	100%	5.403.596	552.360
Knudsen Plast s.r.o.	Varnov nad Top'lou, Slovakiet	Euro 165.970	100%	22.936.801	3.359.757
Overland Construction Supply Inc.	Gambrills, USA	USD 50.000	100%	-5.454.488	-335.185

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group
	<u>Andre tilgodehavender</u> <u><i>Other receivables</i></u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.200
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	50.000
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	52.200
	<hr/>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
	<hr/>
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	52.200

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
10 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	12.578.428	8.838.658	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	745.967	658.416	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	14.963.223	14.473.372	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	28.287.618	23.970.446	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 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.

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
		15.884.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

The share capital has developed as follows:

	2017 DKK	2016 DKK	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	15.884.000	15.884.000	15.884.000	15.884.000	17.859.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	-1.975.000
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	15.884.000	15.884.000	15.884.000	15.884.000	15.884.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.700.280	2.382.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	1.799.261	1.228.477
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.570.766	-2.923.431
	6.070.307	687.646

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2017 DKK	2016 DKK	2017 DKK	2016 DKK
14 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	1.333.755	1.810.205	3.613	5.590
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	121.007	-479.335	2.570	-1.977
Årets indregnede beløb på egenkapitalen (kursregulering) <i>Amounts recognised in equity for the year (exchange rate)</i>	-1.194	2.885	0	0
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	1.453.568	1.333.755	6.183	3.613

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	3.799.888	4.386.389	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.481.958	2.490.312	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.281.846	6.876.701	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	594.854	586.501	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	6.876.700	7.463.202	0	0
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	0	3.080.000	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.437.344	3.842.098	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.437.344	6.922.098	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	13.087.786	9.214.140	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
	17.525.130	16.136.238	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	0	809.382	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.117.923	3.097.952	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	3.117.923	3.907.334	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	790.267	763.126	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	3.908.190	4.670.460	0	0

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-97.331	-349.018
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.922.796	3.987.089
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	9.718.677	8.654.616
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.906.497	1.267.763
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	13.450.639	13.560.450

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2017	2016
	DKK	DKK
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-4.317.172	-2.163.289
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-8.627.131	-3.008.963
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	15.297.919	914.785
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	2.353.616	-4.257.467

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	DKK	DKK	DKK	DKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	11.828.488	12.330.830	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. 6.385.000 (Jyske Bank), der giver pant i driftsmateriel til en samlet regnskabsmæssig værdi på	13.617.916	10.648.529	0	0
<i>A charge of nominally DKK 6,385,000 (Jyske Bank) on operating equipment of a total carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<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	352.261	523.713	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	189.470	320.841	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	541.731	844.554	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 20 mdr.	333.333	0	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 20 months</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 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 2017 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 2017 amounts to DKK 0k.

Koncern:

Selskabet hæfter overfor Overland Ejendomme A/S lån opr. stort kr. 6.721.000 til BRF Kredit med den til enhver tid værende restgæld, som pr. 31. december 2017 udgjorde kr. 4.839.613.

Selskabet hæfter overfor Knudsen Plast s.r.o. lån fra selskabets pengeinstitut med den til enhver tid værende restgæld, som pr. december 2017 udgjorde kr. 11.399.876

Group:

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 2017, the outstanding debt amounted to DKK 4.839.613.

The Company is liable for the loan of Knudsen Plast s.r.o. with the companys credit institution in respect of the outstanding debt from time to time; at 31 December 2017, the outstanding debt amounted to DKK 11,399,876.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Overland A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2017 er aflagt i 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.

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

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser 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 immate-

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

rielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært 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 rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som ope-

the balance sheet as goodwill, which is amortised in 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 alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

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

All other leases are considered operating leases.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

rational 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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Bruttofortjeneste

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

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.

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.

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.

Gross profit/loss

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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".

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skatte-

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 main activities of the Group, 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.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in pro-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtige 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 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 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

portion 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 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 reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

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

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

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

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

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

Subsidiaries 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer 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.

Værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked,

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale, 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.

Fixed asset investments

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

Investments which are not traded in an active

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer og kapitalandele

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

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

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

Egenkapital

Udbytte

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

market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

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.

Prepayments

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

Current asset investments

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

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

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".

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Solvency ratio

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$