

**DANISH  
BAKERY**

 **easyfood**

# **Easyfood A/S**

**Albuen 39  
6000 Kolding**

**CVR-nr. 25 65 27 62**  
*Central business registration no. 25 65 27 62*

## **Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 23. marts 2017

*The Annual Report was presented and  
adopted at the Company's annual general  
meeting on 23 March 2017*

---

**Hemming Van**  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### Påtegninger

#### *Management's statement and auditor's report*

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2

### Ledelsesberetning

#### *Management's review*

Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10

### Årsregnskab

#### *Financial statements*

Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	25
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	29
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	30

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by the Board of Directors and the Executive Board***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Easyfood A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 23. marts 2017  
*Kolding, 23 March 2017*

#### **Direktion**

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

Flemming Paasch

#### **Bestyrelse**

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

Hemming Van  
formand  
*Chairman*

Susanne Pedersen

Birte Udsen Schmidt

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Easyfood A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the management's review includes a fair review of the development in the company's operations and financial affairs, the results for the year and of the financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Easyfood A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Easyfood A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### **Grundlag for konklusion**

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

To the shareholders of Easyfood A/S

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Easyfood A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and 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*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

### **Management's Responsibilities for the financial Statements**

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the 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 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 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 the financial statements.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company'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 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 conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Odense, den 23. marts 2017  
*Odense, 23 March 2017*

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28  
*CVR-no. 30 70 02 28*

Lars Koch-Pedersen  
Statsaut.revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## **Selskabsoplysninger** *Company information*

### **Selskabsoplysninger**

#### *The company*

Easyfood A/S

Albuen 39

6000 Kolding

Telefon: +45 76 30 87 00

*Tel:*

Hjemmeside: [www.easyfood.dk](http://www.easyfood.dk)

*Website:*

CVR-nr. 25 65 27 62

*Central business registration no.*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year: 1 January - 31 December*

Hjemsted: Kolding

*Domicile:*

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Hemming Van, formand (Chairman)

Susanne Pedersen

Birte Udsen Schmidt

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Flemming Paasch

### **Revision**

#### *Auditors*

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

Englandsgade 25

5000 Odense

## Hoved- og nøgletal

### Financial highlights

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	260.163	220.102	199.557	183.824	176.407
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	92.437	81.785	73.007	60.995	52.885
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	20.755	15.758	9.757	5.087	5.540
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.488	-1.794	-2.192	-3.367	-3.204
<i>Profit/loss from net financials</i>					
Årets resultat	15.101	10.543	5.763	527	1.740
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	100.798	88.088	85.913	99.882	104.660
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	27.807	12.706	2.163	-3.600	4.127
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme fra:</b>					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	16.797	17.243	23.521	8.467	5.536
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-11.998	-2.724	-4.427	-2.037	-1.414
<i>- investing activities</i>					
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	-11.682	-2.512	-4.702	-2.337	-4.189
<i>- including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-5.429	-13.913	-19.103	-6.519	-1.246
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-630	606	-9	-89	101
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	142	140	142	122	103
<i>Number of employees</i>					

## ***Financial highlights***

<b>Nøgletal</b>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b><i>Financial ratios</i></b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	35,5%	37,2%	36,6%	33,2%	30,0%
Overskudsgrad <i>EBIT margin</i>	8,0%	7,2%	4,9%	2,8%	3,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	22,0%	18,1%	10,5%	5,0%	5,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,6%	14,4%	2,5%	-3,6%	3,9%
Afkast af investeret kapital <i>ROIC</i>	37,8%	31,6%	17,5%	8,0%	8,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og nøgletal 2015. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios have been calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' Recommendations and Financial Ratios 2015. For definitions, see the section on accounting policies.*

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

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

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Easyfood udvikler, fremstiller og leverer forædlede kvalitetsprodukter inden for convenience og brød til det danske og europæiske marked. Virksomheden fokuserer især på færdige løsninger og koncepter til convenience-kaffebarer og caféer samt convenience-butikker og har specialiseret sig følgende værditilbud:

- Fleksibel produktion
- Innovation
- Differentierede produkter
- Convenience

Easyfood har samlet 16 års erfaring i fødevarerbranchen til en unik forretningsmodel, hvor hovedaktiviteten er at løse udfordringer og skabe værdi for kunderne, så de opnår vækst og udvikling i deres produktkategorier. Derfor har virksomheden i dag skabt sit eget innovationscenter, hvor Easyfoods medarbejdere lever i det univers, virksomheden gerne vil sælge løsninger og produkter til. Det inkluderer bl.a. en fuldt udbygget café og plads til f.eks. at teste markedshaller og pop up-butikker. Easyfood har i en årrække arbejdet med brugerdriven innovation og en flad struktur, der opfordrer til kreativitet og ideudvikling på tværs af organisationen. Easyfood har bl.a. ansat en designer og en kokkeuddannet konceptudvikler, der udvikler i tæt samarbejde med kunderne og gerne ude hos dem.

Kombinationen af nytænkning, erfaring og omstillingsparathed er virksomhedens nøgle til succes, og hos Easyfood bliver produkterne derfor til på produktets præmisser i stedet for produktionslinjens præmisser. Det giver den bedste håndværksmæssige standard uden at gå på kompromis med kvalitetsstyringen. Virksomheden er bl.a. FSSC 2200-certificeret.

Easyfood A/S's annual report for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises in reporting class C.

### **The Company's main activity**

Easyfood develops, produces and supplies processed quality products within a broad range of convenience and bread products for the Danish and European markets. The Company primarily focuses on complete solutions and concepts for convenience coffee bars and cafés as well as convenience stores while adding value through the following:

- Flexible production
- Innovation
- Product differentiation
- Convenience

Easyfood has combined 16 years of experience in the food industry into a unique business model, where the main activity is to address challenges and create value for our customers, helping them to grow and develop their product categories. We run our own innovation centre, where Easyfood employees immerse themselves in a universe to which the company wishes to sell solutions and products. We have a fully-equipped café and there is plenty of space to test market halls and pop-up stores, for example. For some years, Easyfood has worked with user-driven innovation and a flat organisational structure which has boosted creativity and concept development throughout the company. Easyfood has also hired a designer and a concept developer, who trained as a chef, to work closely at and with our customers to develop new products.

The combination of innovation, experience and openness to change is the key to the company's success, and at Easyfood we therefore put product needs before production line requirements. This ensures the highest standard of craftsmanship without compromising on quality management. The company is FSSC 2200 certified.

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

Easyfood vil være markedets foretrukne partner inden for sit forretningsområde og arbejder med en både modig, ærlig og imødekommende tilgang til markedet og kunderne. Easyfoods sortiment består i dag af tre kategorier:

- Convenience-produkter som f.eks. ready to eat-sandwichprodukter
- Sandwich- og snackbrød
- Kager og kaffebrød som f.eks. kanelnegle og gifler

Easyfood har fokus på internationalisering og har de seneste år oplevet en stigende vækst på eksportmarkederne.

### **Udviklingen i året**

Easyfoods omsætning voksede i 2016 med 18%. Det skyldes ikke mindst stigende succes på udenlandske markeder, hvor eksporten voksede med 27% fra 2015 til 2016. Virksomheden er således lykkedes med sin målrettede satsning på kaffebarer og caféer og leverer f.eks. nu til store kæder som Costa Coffee i Frankrig og Tchibo i Tyskland.

Resultatet efter skat blev 15,1 mDKK i 2016 mod 10,5 mDKK i 2015, mens omsætningen steg fra 220 mDKK i 2015 til 260 mDKK i 2016. Den økonomiske styrke skal bruges til at vokse yderligere i udlandet i de kommende år.

Easyfoods målsætning er fortsat at eje kategorien med kaffebarer og caféer, hvor kunderne ikke blot får adgang til tøj og server-produkter, der er nemme at håndtere for ufaglært personale og med minimale køkkenfaciliteter, men også får hjælp med alt fra konceptudvikling til iscenesættelse af produkterne.

Easyfood will be the preferred partner in the market within its particular line of business and has a courageous, honest and responsive approach to its market and customers. The current Easyfood range consists of three categories:

- Convenience products such as ready-to eat sandwich products
- Sandwich bread and bread snacks
- Coffee cakes and rolls such as cinnamon whirls and crescents

Easyfood focuses on internationalisation and has seen continued growth in the export markets in recent years.

### **Development during the year**

In 2016, Easyfood's revenue increased by 18%. This was not least due to the growing success in foreign markets, where exports were up by 27% from 2015 to 2016. This is testament to the success of the company's targeted focus on coffee bars and cafés which has resulted in deliveries to large chains such as Costa Coffee in France and Tchibo in Germany.

The net profit was DKK 15.1 million in 2016 against DKK 10.5 million in 2015, while revenue increased from DKK 220 million in 2015 to DKK 260 million in 2016. The financial strength will be used to further grow abroad in the coming years.

Easyfood's objective is to continue to own the category of coffee bars and cafés which not only offer customers thaw-and-serve products that are easy to handle for unskilled personnel with basic kitchen facilities, but also benefit from help with everything from concept development to presentation of the products.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management's review***

Det samlede værditilbud sætter alle Easyfoods kompetencer med fleksibel produktion, brugerdriven innovation og differentierede produkter i spil. Derfor kommer virksomheden også fremadrettet til at differentiere sig i kategorien, både i forhold til produkterne, produktionsudstyret og kommunikationen omkring dem.

Easyfood er den nye elev i klassen, der gør tingene på sin egen måde, og skal forblive i den rolle med et stærkt fokus på innovation og kreativitet på tværs af organisationen. Virksomheden dyrker en innovativ videnskultur, hvor produkter bakkes op af viden og rådgivning om håndtering af produkter gennem hele processen. Med udgangspunkt i virksomhedens innovationscenter, der bl.a. rummer en fuldt udstyret café, er vi et arbejdende laboratorium, der hele tiden graver i nye tendenser og muligheder. Det gravearbejde vil i de kommende år have fokus på café-kulturen.

For at styrke den flade struktur, hvor alle medarbejdere - også dem i produktionen - er en del af designtænkningen vedrørende produkter og processer, har Easyfood ansat sin egen psykolog og sine egne designere. Virksomheden arbejder således fortsat med mennesket i centrum og har iværksat flere projekter og processer vedrørende både holistisk produktionsforståelse og designtænkning.

Easyfood har desuden fokus på digitalisering og automatisering, hvor investeringer i produktionsapparatet bruges målrettet til at automatisere processer, hvor Easyfood i forvejen har en styrke i forhold til konkurrenterne. Det arbejde betyder, at Easyfood både kan være first mover på produktsiden og på produktionssiden.

### **Virksomhedens forventede udvikling**

I 2017 fortsætter Easyfood med at investere i nye markeder og forventer en omsætningsvækst på cirka 10% på både hjemmemarkedet og i udlandet. Årets resultat for 2017 forventes at stige tilsvarende.

The total value proposition leverages all Easyfood's expertise within flexible production, user-driven innovation and product differentiation. The company will therefore continue to differentiate itself within the category, both in terms of products, production equipment and communication on them.

Easyfood is the new kid on the block that does things its own way and must remain so with a strong focus on innovation and creativity across the organisation. The Company promotes an innovative knowledge culture where products are backed by knowledge and advice on how to handle products throughout the entire process. Based on the company's innovation centre, which has a fully-equipped café, among other things, we are a working laboratory constantly exploring new trends and opportunities. In the coming years, this exploration work will focus on café culture.

In order to strengthen the flat structure where all employees – even those in production – are involved in the design of products and processes, Easyfood will have its own psychologist and its own designers. The Company thus continues to focus on people and has launched several projects and processes concerning holistic production understanding and design thinking.

Easyfood also focuses on digitisation and automation where investments in production facilities are used specifically to automate processes where Easyfood already has an edge over its competitors. This work enables Easyfood to be a first mover in terms of both products and production.

### **The company's expected development**

In 2017, Easyfood expects to continue its investments in new markets and expects revenue growth of approximately 10% in both the domestic and international markets. Net profit for 2017 is expected to grow equivalent.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Miljøforhold**

Easyfood A/S er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere de miljøpåvirkninger, som produktion af brød medfører. Vi tager vores miljøansvar alvorligt og ønsker at fremstå som en troværdig virksomhed, hvor miljø er lige så meget i fokus, som alt det vi foretager os.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have væsentlig betydning for bedømmelsen af årets resultat og balance pr. 31. december 2016.

### **The Environment**

Easyfood A/S is an environmentally conscious company, and we continuously work to reduce the environmental impact from our production of baked products. We take our environmental responsibility seriously, and we strive to be a trustworthy company focusing just as much on the environment as on the rest of our business.

### **Significant events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the end of the financial year that may materially affect the assessment of the net profit/loss for the year and the balance sheet at 31 December 2016.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Easyfood A/S's annual report for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2016 is presented in DKK.

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation and impairment losses are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, applying a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and plus/less the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer, hvilket omfatter salg af halvfabrikata til træindustrien og handel med træ, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

On recognition and measurement, account is taken of predictable losses and risks occurring before the presentation of the annual report and proving or disproving matters existing at the balance sheet date.

## **Income statement**

### **Revenue**

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

### **Cost of raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

### **Other external costs**

Other external costs comprise costs relating to distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease costs, etc.

Other external costs also comprise development costs that do not qualify for capitalisation.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **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 omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af HV Holding ApS-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

### **Staff costs**

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Depreciation, amortisation and impairment losses on comprise the year's amortisation, depreciation and impairment losses on intangible assets and property, plant and equipment.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expense, capital gains and losses on payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and allowances under the tax prepayment scheme, etc.

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

Tax on profit or loss for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement with the portion attributable to the profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The Company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the HV Holding ApS Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries form part of the joint taxation from the date on which they are included in the consolidated financial statements by consolidation and up to the date on which they exit the consolidation.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

HV Holding ApS er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Software og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over den forventede brugstid, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

HV Holding ApS is the administration company for the joint taxation and consequently settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed companies in proportion to their taxable incomes. In this connection, companies with tax losses receive joint taxation contributions from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits.

### **Balance sheet**

#### **Intangible assets**

Software and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Software is amortised over the expected useful lives, and licences are amortised over the licence period, however not exceeding 5 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Produktionsbygninger
Manufacturing plants
Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment
Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

### Property, plant and equipment

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

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price and costs directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing costs are recognised in the income statement.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid
Useful life
25 år
25 years
3-15 år
3-15 years
3-10 år
3-10 years
3-10 år
3-10 years

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Leasingkontrakter**

Alle leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Impairment of non-current assets**

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

If there are indications of impairment, an impairment test is carried out for each asset or group of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The recoverable amount is calculated as the higher of net selling price and value in use. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or asset group and expected cash flows from the sale of the asset or asset group at the end of its useful life.

### **Leases**

All leases are considered operating leases. Payments under operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate commitment relating to operating leases is disclosed under contingencies, etc.

### **Inventories**

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the acquisition price plus delivery costs.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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.

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, maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable income for previous years and for tax paid on account.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

HV Holding ApS overtager som administrationselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Egenkapital**

#### *Udbytte*

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

In its capacity as administration company, HV Holding ApS assumes liability for the subsidiaries' payment of income taxes to the tax authorities concurrently with the payment of joint taxation contributions by the subsidiaries.

Deferred 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 is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be applicable under the legislation in force at the balance sheet date when the deferred tax is expected to become payable as current tax. In cases where the tax base can be determined according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

### **Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

### **Equity**

#### *Dividend*

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### **Liabilities**

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency positions are considered to be cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies*

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Cash flow statement**

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

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

Cash flows from operating activities are stated as the Group's share of net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

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

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

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

Cash and cash equivalents comprise cash.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Hoved- og nøgletaloversigt

##### *Financial highlights*

Forklaring af nøgletal

*Definitions of financial ratios*

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin ratio</i>	$\frac{\text{Gross profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>EBIT margin</i>	$\frac{\text{Profit/loss before net financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before net financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$
Afkast af investeret kapital	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital ekskl. goodwill}}$
<i>ROIC</i>	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital excluding goodwill}}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK'000
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>260.163.107</b>	<b>220.102</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Cost of raw materials and consumables</i>		-118.770.390	-97.142
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>		-48.955.587	-41.175
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>92.437.130</b>	<b>81.785</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-65.255.865	-60.172
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	-6.426.652	-5.855
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>20.754.613</b>	<b>15.758</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-1.488.072	-1.794
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>19.266.541</b>	<b>13.964</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.165.264	-3.421
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>15.101.277</b>	<b>10.543</b>
		2016 DKK	2015 DKK'000
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.101.277	10.543
		<b>15.101.277</b>	<b>10.543</b>

**Balance 31. december**  
*Balance sheet 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Software og licenser <i>Software and licences</i>		457.605	204
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<u>457.605</u>	<u>204</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		23.176.095	22.966
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		19.937.282	15.402
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.274.154	764
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		344.876	281
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>44.732.407</u>	<u>39.413</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<u>45.190.012</u>	<u>39.617</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.669.571	4.088
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		18.004.556	13.760
Reservedelslager <i>Spare parts stock</i>		383.800	392
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>23.057.927</u>	<u>18.240</u>

**Balance 31. december (Fortsat)**  
*Balance sheet 31 December (Continued)*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.424.730	20.855
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		874.895	1.042
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	3.052.342	6.251
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivables</i>		321.452	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	871.962	1.448
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>32.545.381</u>	<u>29.596</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<u>4.407</u>	<u>635</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>55.607.715</u>	<u>48.471</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u><u>100.797.727</u></u>	<u><u>88.088</u></u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
<b>Passiver</b>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		18.081.635	18.082
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.725.423	-5.376
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	9	<u><b>27.807.058</b></u>	<u><b>12.706</b></u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		2.026.582	2.771
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		17.000.000	24.000
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>		0	802
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	10	<u><b>19.026.582</b></u>	<u><b>27.573</b></u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	744.379	1.476
Banker <i>Banks</i>		8.304.742	4.377
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	10	7.000.000	4.000
Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>		0	3.078
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		22.340.464	17.566
Sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>		0	3.300
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.574.502	14.012
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<u><b>53.964.087</b></u>	<u><b>47.809</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total liabilities</i>		<u><b>72.990.669</b></u>	<u><b>75.382</b></u>
<b>Passiver i alt</b> <i>Total equity and liabilities</i>		<u><b>100.797.727</b></u>	<u><b>88.088</b></u>
Eventualposter m.v. <i>Contingencies, etc.</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	12		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	13		

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.101.277	10.543
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	12.079.988	11.069
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-4.308.479	-2.657
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before net financials</i></b>		<b>22.872.786</b>	<b>18.955</b>
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar items</i>		-1.488.072	-1.794
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>21.384.714</b>	<b>17.161</b>
Betalt selskabsskat <i>Income tax paid</i>		-4.587.467	82
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>16.797.247</b>	<b>17.243</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-315.620	-212
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-11.682.369	-2.512
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-11.997.989</b>	<b>-2.724</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-1.476.116	-1.470
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of payables to credit institutions</i>		-4.000.000	-2.000
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease commitments</i>		-3.880.413	-2.892
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other non-current liabilities</i>		3.927.428	-7.551
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-5.429.101</b>	<b>-13.913</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-629.843</b>	<b>606</b>
Likvider 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>		634.250	29
<b>Likvider 31. december 2016</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i></b>		<b>4.407</b>	<b>635</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		4.407	635
<b>Likvider 31. december 2016</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i></b>		<b>4.407</b>	<b>635</b>

## Noter

### Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK'000
<b>1 Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	59.999.513	55.030
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	3.785.691	3.543
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.470.661	1.599
<i>Other social security costs</i>		
	<u>65.255.865</u>	<u>60.172</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>2.046.500</u>	<u>1.653</u>
<i>Of which remuneration to the Executive Board and the Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>142</u>	<u>140</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	62.503	8
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	6.364.149	5.839
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	8
<i>Gain/loss on disposal</i>		
	<u>6.426.652</u>	<u>5.855</u>
der fordeler sig således:		
<i>which is broken down as follows</i>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	62.503	8
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Bygninger og installationer	959.958	962
<i>Buildings and installations</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	4.897.214	4.478
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	363.673	273
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	143.304	126
<i>Leasehold improvements</i>		
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	0	8
<i>Loss/(gain) on sale of property, plant and equipment</i>		
	<u>6.426.652</u>	<u>5.855</u>

## Noter

### Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK'000
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.488.072	1.794
<i>Other financial expenses</i>		
	<u><b>1.488.072</b></u>	<u><b>1.794</b></u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.978.548	3.300
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.251.465	-31
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat for tidligere år	-64.749	152
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u><b>4.165.264</b></u>	<u><b>3.421</b></u>

## Noter

### Noter

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver

##### *Intangible assets*

	Software og licenser <i>Software and licences</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	212.045
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	315.620
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	527.665
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Amortisation and impairment losses at 1 January 2016</i>	7.557
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	62.503
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Amortisation and impairment losses at 31 December 2016</i>	70.060
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<b>457.605</b>

## Noter

### Noter

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### *Property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	34.716.337	84.231.090	2.778.194	429.185	122.154.806
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	1.171.013	9.432.349	871.955	207.052	11.682.369
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>35.887.350</u>	<u>93.663.439</u>	<u>3.650.149</u>	<u>636.237</u>	<u>133.837.175</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	11.751.297	68.828.943	2.012.322	148.057	82.740.619
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	959.958	4.897.214	363.673	143.304	6.364.149
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	<u>12.711.255</u>	<u>73.726.157</u>	<u>2.375.995</u>	<u>291.361</u>	<u>89.104.768</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><b>23.176.095</b></u>	<u><b>19.937.282</b></u>	<u><b>1.274.154</b></u>	<u><b>344.876</b></u>	<u><b>44.732.407</b></u>

## Noter

### Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK'000
<b>7 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>		
<i>Provisions for deferred tax concerns:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	44.101	-30
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-3.145.256	-5.341
<i>Property, plant and equipment</i>		
Leasinggæld	0	-854
<i>Lease commitment</i>		
Omsætningsaktiver	-48.812	-27
<i>Current assets</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	3.052.342	6.251
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	3.052.342	6.251
<i>Measured tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>3.052.342</u>	<u>6.251</u>
<i>Carrying amount</i>		

## 8 Periodeafgrænsningsposter

### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, leasingydelse, licenser mv.

*Prepayments comprise prepaid expenses regarding insurance premiums, leases, licenses, etc.*

**Noter**  
*Noter*

**9 Egenkapital**  
*Equity*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</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>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	18.081.635	-5.375.854	0	12.705.781
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.101.277	4.000.000	15.101.277
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>18.081.635</b>	<b>5.725.423</b>	<b>4.000.000</b>	<b>27.807.058</b>
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

Selskabskapitalen består af 18.081.635 aktier a nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 18,081,635 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

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

## Noter

### Noter

#### 10 Langfristede gældsforpligtelser

##### *Non-current liabilities*

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK'000
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	511
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.026.582	2.260
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	<u>2.026.582</u>	<u>2.771</u>
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	744.379	1.476
	<u><b>2.770.961</b></u>	<u><b>4.247</b></u>
<b>Andre kreditinstitutter</b>		
<i>Other credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	17.000.000	24.000
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	<u>17.000.000</u>	<u>24.000</u>
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	7.000.000	4.000
Kortfristet del <i>Current portion</i>	<u>7.000.000</u>	<u>4.000</u>
	<u><b>24.000.000</b></u>	<u><b>28.000</b></u>
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease commitments</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	802
Langfristet del <i>Non-current portion</i>	<u>0</u>	<u>802</u>
Inden for et år <i>Within 1 year</i>	0	3.078
	<u><b>0</b></u>	<u><b>3.880</b></u>

## **Noter**

### *Noter*

#### **11 Eventualposter m.v.** *Contingencies, etc.*

Operationel leasingforpligtelse frem til august 2019 udgør 1.831 tDKK.  
*Operating lease commitments up to August 2019 totals DKK 1,831k.*

Selskabet har i regnskabsåret 2014 indgået en huslejekontrakt. Lejemålet er uopsigeligt indtil 1. september 2019, hvorefter det kan opsiges med 6 måneders varsel. Huslejeforpligtelsen pr. 31. december 2016 udgør 2.251 tDKK.

*In FY 2014, the Company entered into a tenancy agreement which is non-cancellable until 1 September 2019 and may subsequently be cancelled by giving 6 months' notice. The tenancy commitment totalled DKK 2,251k at 31 December 2016.*

Selskabet har indgået bindende aftaler med leverandører om køb af råvarer i 2016 for 3.426 tDKK.  
*The company entered into binding supplier contracts for the purchase of raw materials of DKK 3,426k in 2016.*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i HV Holding ApS-koncernen. Som sambeskattet selskab, der ikke er helejet, hæfter selskabet begrænset og subsidiært for danske selskabsskatter. Tilgodehavende selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen pr. 31. december 2016 udgør 321 tDKK. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The company is taxed jointly with other Danish companies in the HV Holding ApS Group. As a jointly taxed company which is not wholly-owned, the company has limited and secondary liability for Danish income taxes. Income taxes receivables within the joint taxation unit amounted to DKK 321k at 31 December 2016. Any subsequent corrections of the taxable income subject to joint taxation may result in an increased liability for the company.*

## Noter

### Noter

#### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter på 2.771 tDKK er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 23.176 tDKK.

*Land and buildings with a carrying amount of DKK 23,176k at 31 December 2016 have been provided as security for mortgage debt of DKK 2,771k.*

Til sikkerhed for mellemværender med kreditinstitutter på 32.032 tDKK er der afgivet sikkerhed i virksomhedspant på 58.000 tDKK. Virksomhedspant omfatter simple fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør i alt 50.483 tDKK.

*A company charge of DKK 58,000k has been granted as security for balances with credit institutions totalling DKK 32,032k. The company charge is secured on unsecured claims arising from the sale of goods and services as well as inventories with a total carrying amount of DKK 50,483k at 31 December 2016.*

Derudover har kreditinstitut, 32.032 tDKK, sekundær pant i ejerpantebrev stort 12.740 tDKK i grunde og bygninger.

*For the company's payables to credit institutions of DKK 32,032k, a secondary mortgage has been granted on land and buildings in the form of a mortgage registered to the owner for DKK 12,740k.*

## **Noter**

### *Noter*

#### **13 Nærtstående parter og ejerforhold**

##### *Related parties and ownership*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

HV Invest ApS, Odense, Danmark, der er hovedaktionær

*HV Invest ApS, Odense, Denmark, principal shareholder*

##### **Øvrige nærtstående parter**

##### *Other related parties*

Hemming Van, Haugstedgårdsvej 3, DK-5230 Odense M

Bestyrelsesformand samt hovedaktionær i HV Invest ApS

*Chairman of the Board of Directors and principal shareholder in HV Invest ApS*

Susanne Pedersen, Skrænten 10, DK-5800 Nyborg

Bestyrelsesmedlem

*Member of the Board of Directors*

Birte Udsen Schmidt, Overmarken 38, DK-8700 Horsens

Bestyrelsesmedlem

*Member of the Board of Directors*

Flemming Paasch, Kildedyb 1, DK-6000 Kolding

Adm. direktør

*Chief Executive Officer*

Paasch Invest ApS, Danmark

*Paasch Invest ApS, Denmark*

Associeret virksomhed

*Associate*

EasyHolding A/S, Kolding, Danmark

*EasyHolding A/S, Kolding, Denmark*

Associeret virksomhed

*Associate*

HV Holding ApS, Odense, Danmark

*HV Holding ApS, Odense, Denmark*

Tilknyttet virksomhed

*Group enterprise*

## **Noter**

### *Noter*

#### **13 Nærtstående parter og ejerforhold (Fortsat)**

*Related parties and ownership (continued)*

##### **Transaktioner**

*Transactions*

Bortset fra normalt ledelsesvederlag samt honorar til bestyrelse har der ikke været gennemført transaktioner med nærstående parter.

*Apart from than remuneration for the Chief Executive Officer and the Board of Directors, no further related party transactions have been carried out.*

##### **Ejerforhold**

*Ownership*

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

*According to the Company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

HV Invest ApS, Odense, Danmark

*HV Invest ApS, Odense, Danmark*

EasyHolding A/S, Kolding, Danmark

*EasyHolding A/S, Kolding, Danmark*

##### **Koncernregnskab**

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for HV Holding ApS, Odense, Danmark.

*The company is included in the consolidated financial statements of HV Holding ApS, Odense, Danmark.*

## Noter

### Noter

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK'000
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger	1.488.072	1.794
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.426.652	5.854
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on disposals</i>		
Skat af årets resultat	4.165.264	3.421
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u><b>12.079.988</b></u>	<u><b>11.069</b></u>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-4.818.870	-3.597
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-5.825.552	-1.304
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører mv.	6.335.943	2.244
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u><b>-4.308.479</b></u>	<u><b>-2.657</b></u>