

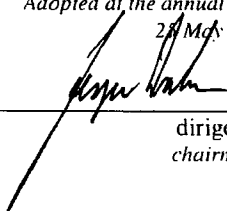
**ENIGMA DISTRIBUTION A/S**  
Valseholmen 1, 2650 Hvidovre

Årsrapport for 2017  
*Annual report for 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
25. maj 2018

*Adopted at the annual general meeting on*

*25 May 2018*

  
\_\_\_\_\_  
dirigent  
chairman

CVR-nr./CVR no. 27 51 96 01

## INDHOLDSFORTEGNELSE

### CONTENTS

	<b>Side Page</b>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	21
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	25

#### **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 MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Enigma Distribution A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Enigma Distribution A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

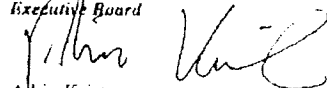
In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Hvidovre, den 25. maj 2018  
Hvidovre, 25 May 2018

**Direktion**  
*Executive Board*



Albin Kristensson  
direktør  
*director*

**Bestyrelse**  
*Chairman*

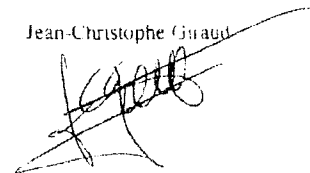
Daniel Steel  
formand  
*chairman*



Jesper Danker



Jean-Christophe Giraud



## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING** **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

*Til kapitalejeren i Enigma Distribution A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Enigma Distribution A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

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

*To the shareholder of Enigma Distribution A/S*

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Enigma Distribution A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under 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 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 company 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**

### **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.

### **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 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

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING** **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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 fejl-information i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisions-handlinger 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 revisionshandling-er, 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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, 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.

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING** **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- 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.
- 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

### **Statement on 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.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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.

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.

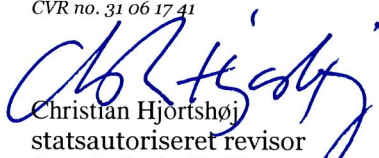
Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Copenhagen, den 25. maj 2018  
Copenhagen, 25 May 2018

### MAZARS

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 31 06 17 41  
CVR no. 31 06 17 41



Christian Hjortshøj  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr. mne 34485  
MNE no. mne 34485



## HOVED- OG NØGLETAL FINANCIAL HIGHLIGHTS

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

	2017	2016	2015	2014	2013
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>HOVEDTAL</b> <i>KEY FIGURES</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	41.417.337	30.035.615	22.781.181	20.976.197	16.464.847
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	30.864.807	17.804.268	11.263.388	6.148.157	5.165.304
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	41.254.798	28.084.472	18.422.969	14.626.971	10.748.864
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	174.058.216	162.111.232	99.622.475	83.715.357	66.622.085
Egenkapital <i>Equity</i>	112.779.644	73.408.419	45.323.945	27.197.219	28.570.918
<b>NØGLETAL</b> <i>FINANCIAL RATIOS</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,7%	9,5%	10,1%	14,5%	22,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	64,8%	45,3%	45,5%	32,5%	42,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

*The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.*

## **SELSKABSOPLYSNINGER** **COMPANY DETAILS**

Selskabet  
*The company*

Enigma Distribution A/S  
Valseholmen 1, 2650 Hvidovre

Telefon: 32973070  
*Telephone:*

CVR-nr.: 27 51 96 01  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2017*

Hjemsted: Hvidovre  
*Domicile: Hvidovre*

Bestyrelse  
*Chairman*

Daniel Steel, formand (chairman)  
Jesper Danker  
Jean-Christophe Giraud

Direktion  
*Executive Board*

Albin Kristensson, direktør (director)

Revision  
*Auditors*

Mazars  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østerfælled Torv 10, 2. sal  
2100 København Ø

## **LEDELSESBERETNING**

### **MANAGEMENT'S REVIEW**

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Virksomheden markedsfører og sælger familiespil, samlekort og legetøj samt hertil relaterede produkter. Koncernens produkter afsættes hovedsageligt i Norden og i Benelux.

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 41.254.798, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 112.779.644.

#### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Markedet for virksomhedens produkter er stabilt og kunderne består af en lang række virksomheder indenfor legetøj, boghandel, kioskdistribution samt detailhandlere har hidtil været tilfredse med såvel produkter som leveringssikkerhed og kvalitet. Koncernen er ikke afhængig af enkelte større kunder. Koncernens leverandører forventes også fremover at være stabile.

Den igangværende priskonkurrence forventes at fortsætte, hvorfor der fortsat forventes en faldende udvikling i handelsavancerne. Det er forventningen at tilhørsforholdet til Asmodee Group vil kunne medvirke til at opnå bedre indkøbspriser. Ledelsen forventer, at de lavere handelsavancer dels kan kompenseres gennem et øget aktivitetsniveau, som følge af nye markedsføringstiltag samt den løbende introduktion af nye produkter.

Uanset forbedringen i markedet samt gennemførte markedstiltag, forventes der i 2018, som følge af priskonkurrencen, en indtjening på niveau med 2017.

#### **Business activities**

The company markets and sell family games, trading cards, toys and related products. The products of the corporate group are sold mainly in Scandinavia and in Benelux

#### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 41.254.798, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of kr. 112.779.644.

#### **Financial review**

The market for the company's products are stable and customers which consist of a number of companies within toys, book shops, convenient shops, and retailers have so far been satisfied with products as well as supply security and quality. The company is not dependent on one or more large customers. The company suppliers are also expected to remain stable in the future.

The present price competition is expected to continue, and continued reduced profit margin is expected. It is however the expectation that being part of the Asmodee group could lead to improved purchase prices. Management expects that lower profit margins partly can be compensated by an increased activity due to new marketing as well as the ongoing introduction of new products and partly by continued improvements in purchase prices.

Despite the improvement in the market as well as implemented market initiatives, management expects a profit for 2018 in line with 2017 due to the increased price competition.

## **LEDELSESBERETNING**

### **MANAGEMENT'S REVIEW**

#### **Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening**

Virksomheden er afhængig af en fortsat introduktion af nye produkter. Det er derfor afgørende, at koncernen også i fremtiden er i stand til at tiltrække og fastholde kreative og motiverede medarbejdere. Virksomhedens tilhørsforhold til Asmodee Group vil understøtte dette.

#### **Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.**

Virksomheden opfylder lovgivningens krav på miljøområdet. Virksomhedens natur taget i betragtning er den direkte miljøpåvirkning yderst begrænset.

#### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold, men der henvises til omtalen af korrektionen af en væsentlig fejl i sammenligningstallene for 2016 i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

#### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden**

Virksomheden har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

#### **Filialer i udlandet**

Virksomheden har ingen filialer i udlandet.

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

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **Knowledge resources**

The Company is dependent on a continued introduction of new products. It is therefore essential that the group, also in the future, will be able to attract and retain creative and motivated employees. The Company's association with Asmodee Group will support this.

#### **Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage**

The Company fulfills the requirements of the environmental legislation. Considering the nature of the company, the direct environmental impact is very limited.

#### **Unusual matters**

The Company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2017 and the result of the Company's activities and cash flows for 2017 have not been affected by unusual matters but reference is made to the comment regarding correction of a material misstatement in the comparative figures for 2016 in the section regarding accounting policies.

#### **Research and development activities in and for reporting entity**

The Company has no research and development activities.

#### **Branches abroad**

The Company has no foreign branches.

#### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Enigma Distribution A/S for 2017 er af-  
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestem-  
melser for mellemstore virksomheder i klasse C.

The annual report of Enigma Distribution A/S for 2017  
has been prepared in accordance with the provisions of  
the Danish Financial Statements Act concerning medium-  
sized reporting class C entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sid-  
ste år.

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

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

The annual report for 2017 is presented in kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 86,4  
undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.  
Pengestrømsopgørelsen er inkluderet i årsrapporten for  
Asmodee S.A.S, Frankrig.

Pursuant to section §86,4, of the Danish Financial  
Statements Act, the company has not prepared cash flow  
statement. Cash flow statement is included in the financial  
report for Asmodee S.A.S. Frankrig.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 und-  
ladt at udarbejde koncernregnskab.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial  
Statements Act, the company has not prepared  
consolidated financial statements.

### **Rettelse af væsentlige fejl**

Der er ved en fejl ikke indregnet nedskrivning på  
kapitalandele og valutakursreguleringer på kapitalandele i  
tilknyttede virksomheder korrekt i 2016 årsrapporten.  
Forholdet er rettet i 2017 ved en korrektion af  
sammenligningstallene hvorefter regnskabsposten resultat  
før skat er faldet med t.kr. 4.762. Forholdet har følgelig  
mindsket regnskabsposten 'kapitalandele i tilknyttede  
virksomheder' med tilsvarende beløb for 2016.  
Egenkapitalen pr. 1. januar 2017 er nettopåvirket med et  
beløb svarende til t.kr 4.762 før skat.

### **Correction of material misstatements**

By mistake there has not been recognised impairment of  
investments and exchange rate adjustments on investments  
in subsidiaries correctly in the 2016 Annual Report.  
The matter is corrected in 2017 by correction of com-  
parative figures after which the item "Result before tax"  
has decreased by TDKK 4,762. Consequently the item  
"Investments in subsidiaries" has decreased cor-  
respondingly for 2016. Equity as at 1 January 2017 is  
affected net with an amount corresponding to TDKK  
4,762 before tax.

Derudover er t.kr. 1.366 reklassificeret fra "af- og  
nedskrivninger af materielle anlægsaktiver" til "indtægter  
af kapitalandele i tilknyttede virksomheder" i  
sammenligningstallene. Reklassifikationen påvirker ikke  
årets resultat eller egenkapitalen for 2016.

Furthermore, TDKK 1,366 has been re-classed from  
"Depreciation and amortisation of tangible assets" to  
Income from investments in subsidiaries" as regard to  
comparative figures. The reclassification does not affect  
the result for the year or equity for 2016.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS** **ACCOUNTING POLICIES**

### **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.

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.

### **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 amortisation, depreciation 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 from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS** **ACCOUNTING POLICIES**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

#### **Vareforbrug**

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

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

### **Income statement**

#### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Revenue**

Revenue 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.

#### **Expenses**

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

#### **Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

## **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 materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### **Skat af årets resultat**

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

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

### **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**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment on tangible assets.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, and losses on securities and foreign currency transactions, and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement and directly to equity for the portion attributable to amounts recognized directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Tangible assets**

Tangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools, and equipment	3-5 år 3-5 years	0 % 0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of tangible assets are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

### Fixed assets investments

Equity investments in subsidiaries are recognized and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognized in the income statement.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognized under provisions.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

Acquisitions are accounted for using the purchase method.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Værdi forringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer og hjælpematerialer.

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

### Impairment of assets

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

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

### Inventories

Inventories are measured using the FIFO method. Inventory is valued at the lower of cost or net realizable value.

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

The cost of finished goods and includes the cost of raw materials and consumables.

The net realisable value of inventory is calculated as the selling price less the cost to complete and expenses incurred to make the sale. The net realisable value is determined by taking into account marketability, obsolescence, and expected development in the selling price.

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS** **ACCOUNTING POLICIES**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents consists of cash and are subject to insignificant risks of changes in value.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

### **Equity**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of investments in subsidiaries relative to the cost.

### **Udbytte**

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

### **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.

### **Aktuelle 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.

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

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

## **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS** **ACCOUNTING POLICIES**

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognized on temporary differences relating to goodwill which is non-amortizable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the calculation of the tax value can be based on different tax rules, deferred tax is calculated based on Management's planned use of the asset and termination of the liability respectively.

Deferred tax assets are recognized, following an assessment, at the expected realizable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

### **Liabilities**

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 transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>41.417.337</b>	<b>30.035.615</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-28.439.734	-17.438.100
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-114.156	-223.068
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>12.863.447</b>	<b>12.374.447</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		32.625.578	20.904.227
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	599.204	-1.060.831
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-2.359.975	-2.039.128
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>43.728.254</b>	<b>30.178.715</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-2.473.456	-2.094.243
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>41.254.798</b>	<b>28.084.472</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools, and equipment</i>		170.119	149.510
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		76.374	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	6	<b>246.493</b>	<b>149.510</b>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	7	63.763.627	66.809.272
Deposita <i>Deposits</i>		527.722	527.722
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>64.291.349</b>	<b>67.336.994</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>64.537.842</b>	<b>67.486.504</b>
<i>Fixed assets total</i>			
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		36.890.944	36.063.786
<b>Varebeholdninger</b>		<b>36.890.944</b>	<b>36.063.786</b>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		42.187.773	51.416.413
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		2.300.790	3.280.992
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	3.557.600	884.750
<b>Tilgodehavender</b>		<b>48.046.163</b>	<b>55.582.155</b>
<i>Receivables</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER (FORTSAT)**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER (CONTINUED)**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>24.583.267</u>	<u>2.978.787</u>
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>109.520.374</u>	<u>94.624.728</u>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u>174.058.216</u></u>	<u><u>162.111.232</u></u>
<i>Assets total</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET 31 DECEMBER**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>LIABILITIES AND EQUITY</b>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		2.500.000	2.500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		40.879.992	20.904.216
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		69.399.652	50.004.203
<b>Egenkapital</b>	8	<u><b>112.779.644</b></u>	<u><b>73.408.419</b></u>
<b>Equity</b>			
Anden gæld <i>Other payables</i>		15.896.100	3.692.700
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>15.896.100</b></u>	<u><b>3.692.700</b></u>
<b>Long-term debt</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.952.041	23.176.571
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		13.487.196	41.443.223
Selskabsskat <i>Corporate income tax</i>		4.110.306	1.762.650
Anden gæld <i>Other payables</i>		21.832.929	18.627.669
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>45.382.472</b></u>	<u><b>85.010.113</b></u>
<b>Short-term debt</b>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>61.278.572</b></u>	<u><b>88.702.813</b></u>
<b>Debt total</b>			
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>174.058.216</b></u>	<u><b>162.111.232</b></u>
<b>Liabilities and equity total</b>			
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	10		



**NOTER**  
**NOTES**

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
<b>STAFF COSTS</b>		
Lønninger	25.818.465	15.340.004
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.126.514	803.551
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.494.755	1.294.545
<i>Other social security costs</i>		
	28.439.734	17.438.100
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	39	33
<i>Average number of employees</i>		
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
<b>2 FINANSIELLE INDTÆGTER</b>		
<b>FINANCIAL INCOME</b>		
Andre finansielle indtægter	4.988	1.024.807
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	594.216	-2.085.638
<i>Exchange adjustments</i>		
	599.204	-1.060.831
<b>3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
<b>FINANCIAL COSTS</b>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.878.995	1.360.696
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	480.980	678.432
<i>Other financial costs</i>		
	2.359.975	2.039.128

**NOTER**  
**NOTES**

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
<b>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>		
Årets aktuelle skat	5.146.306	2.916.650
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.672.850	-822.407
<i>Deferred tax for the year</i>		
	2.473.456	2.094.243
<b>5 RESULTATDISPONERING</b>		
<b>DISTRIBUTION OF PROFIT</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	32.625.578	20.904.216
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	8.629.220	7.180.256
<i>Retained earnings</i>		
	41.254.798	28.084.472
<b>6 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER</b>		
<b>TANGIBLE ASSETS</b>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af leje- de lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools, and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2017	1.636.232	0
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang i årets løb	128.232	82.907
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2017	1.764.464	82.907
<i>Cost at 31 December 2017</i>		

**NOTER**  
**NOTES**

**6 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER (FORTSAT)**  
**TANGIBLE ASSETS (CONTINUED)**

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools, and equipment</i>	Indretning af leje- de lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	1.486.722	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	107.623	6.533
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	<u>1.594.345</u>	<u>6.533</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<u><u>170.119</u></u>	<u><u>76.374</u></u>

**7 KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER**  
**EQUITY INVESTMENTS IN GROUP ENTERPRISES**

	2017 kr.	2016 kr.
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	22.883.635	27.841.754
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.041.881
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-8.000.000
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	<u>22.883.635</u>	<u>22.883.635</u>

**NOTER**  
**NOTES**

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>7 KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER (FORTSAT)</b>		
<b>EQUITY INVESTMENTS IN GROUP ENTERPRISES (CONTINUED)</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 1. januar 2017 <i>Net revaluation reserve according to the equity method at 1 January 2017</i>	43.925.637	22.327.690
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-1.883.573	1.567.370
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	33.694.087	20.925.638
Udbytte modtaget <i>Received dividend</i>	-33.787.650	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	693.720
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-1.068.509	-1.366.193
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	0	-222.588
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode 31. december 2017 <i>Net revaluation reserve according to the equity method at 31 December 2017</i>	40.879.992	43.925.637
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	63.763.627	66.809.272

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Playoteket AB	Lund, Sverige	100%	5.486.417	137.109
Bergsala Engima Norge AS	Oslo, Norge	100%	12.665.123	11.746.477
Bergsala Enigma Finland OY	Helsinki, Finland	100%	9.852.737	1.471.269
Enigma Distribution Sverige AB	Backa, Sverige	100%	9.718.211	4.265.291
Bergsala Engima Benelux B.V.	Helmond, Holland	100%	24.972.631	16.073.941

**NOTER**  
**NOTES**

**8 EGENKAPITAL**  
**EQUITY**

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for netto- opskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	2.500.000	43.925.637	26.982.782	73.408.419
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	-1.883.573	0	-1.883.573
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	32.625.578	8.629.220	41.254.798
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-33.787.650	33.787.650	0
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	<u>2.500.000</u>	<u>40.879.992</u>	<u>69.399.652</u>	<u>112.779.644</u>

**NOTER**  
**NOTES**

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>9 HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT</b>		
<b>PROVISION FOR DEFERRED TAX</b>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2017	3.557.600	884.750
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2017</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december 2017</b>	3.557.600	884.750
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2017</i>	3.557.600	884.750
<b>10 LEJE- OG LEASINGFORPLIGTELSER</b>		
<b>RENTAL AGREEMENTS AND LEASE COMMITMENTS</b>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	1.984.643	1.675.456
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.559.772	4.205.266
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	3.544.415	5.880.722
	3.544.415	5.880.722