

Vestre Ringgade 61
Aarhus N

Hovedgaden 34
Rønde

Østeralle 8
Ebeltoft

HortiCoop Scandinavia A/S

Anelystparken 45A
8381 Tilst

ÅRSRAPPORT 2017

ANNUAL REPORT 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
Adopted at the Annual General Meeting

315 2018



Dirigent / Chairman

Medlem af:



TGS Global
The business network
for global entrepreneurs



RevisorGruppen Danmark
Et dansk revisornetværk

CVR-nr. 28 11 29 63
Central Business Registration No. 28 11 29 63

Statsautoriseret
revisionspartnerselskab

CVR 38 75 16 46

Indholdsfortegnelse

Contents

Påtegninger

Statements and reports

Ledelsespåtegning

Management's statement

3

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

4

Ledelsesberetning mv.

Management commentary and other company details

Selskabsoplysninger

Company information

8

Ledelsesberetning

Management commentary

9

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017

Financial statements 1 Januar - 31 December 2017

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

10

Resultatopgørelse

Income statement

17

Balance

Balance sheet

18

Noter

Notes

20

Ledelsespåtegning *Managements statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for HortiCoop Scandinavia A/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today presented the Annual Report for 2017 of Horticoop Scandinavia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in conformity with the Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We consider the accounting policies used appropriate and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the assets and liabilities, the financial position and the results of the Company. Furthermore we are of the opinion that the management review includes a fair description of the issues dealt with.

The Annual Report is recommended for approval by the General Meeting.

Tilst, den ³ / 5 2018

Direktion
Executive Board



Henrik Jørgensen

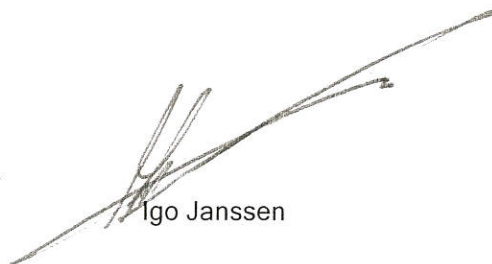
Bestyrelsen
Board of Directors



Henrik Jørgensen



Kim Klastrup



Igo Janssen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i HortiCoop Scandinavia A/S
To the shareholders in HortiCoop Scandinavia A/S

Konklusion

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

We have audited the Financial Statements of HortiCoop Scandinavia A/S for the period 1. januar - 31. december 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Financial Statements Act.

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 perioden 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31. december 2017, and of the results of the Company operations for the period 1. januar - 31. december 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for conclusion

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.

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management is responsible for the preparation and fair presentation of financial statements in conformity with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control that it deems necessary for the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor responsible for auditing the financial statements

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. Fejlinformation 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:

- 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.
- 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.

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.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

users on the basis of the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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.*
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The Management is responsible for the 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 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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.

Except for this matter and based on the procedures performed, it is our opinion that the management commentary is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with the criteria laid down in the Financial Statements Act.

Aarhus N, den 3 / 5 2018

Kovsted & Skovgård
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

State Authorised Accounting Firm

CVR-nr.: 38751646

Central Business Registration no.38751646



René Ferrer Ruiz

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE nr.: mne33710

Selskabsoplysninger *Company information*

Selskabet	HortiCoop Scandinavia A/S Anelystparken 45A 8381 Tilst
<i>The Company</i>	<i>HortiCoop Scandinavia A/S Anelystparken 45A 8381 Tilst</i>
	CVR-nr.: 28 11 29 63 CVR-no.: 28 11 29 63 Stiftet: 21. september 2004 Founded: 21. september 2004 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Henrik Jørgensen, formand Kim Klastrup Igo Janssen
<i>Board of directors</i>	<i>Henrik Jørgensen, formand Kim Klastrup Igo Janssen</i>
Direktion	Henrik Jørgensen
<i>Executive board</i>	<i>Henrik Jørgensen</i>
Revisor	Kovsted & Skovgård Statsautoriseret revisionspartnerselskab Vestre Ringgade 61 8200 Aarhus N
<i>Accountant</i>	<i>Kovsted & Skovgård Statsautoriseret revisionspartnerselskab Vestre Ringgade 61 8200 Aarhus N</i>

Ledelsesberetning

Management commentary

Selskabets hovedaktivitet

Principal activities of the Company

Selskabets hovedaktivitet er engrossalg af forbrugsvarer og teknisk udstyr til gartnerier og planteskoler i Skandinavien.

The main activity of the Company is wholesale of goods and technical equipment to the horticulture sector in Scandinavia.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Development in the activities and the financial situation of the Company

Årets resultat udgør et overskud på DKK 2.890.521, hvilket anses for tilfredsstillende.

Vi forventer i det kommende år en positiv udvikling såvel økonomisk som i markedsandele.

The annual net profit of DKK 2,890,521 is considered to be acceptable.

We expect a positive development both financially and in market shares for the next year.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter statusdag

Material events after the reporting date

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

No events have occurred after the reporting date that may materially affect the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsregnskabet for HortiCoop Scandinavia A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler for klasse C-selskaber.

GENERAL INFORMATION

The financial statements of HortiCoop Scandinavia A/S for the financial year 2017 have been prepared in conformity with the provisions of the Financial Statements Act on class B enterprises combined with a few rules on class C enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies applied in the financial statements are consistent with those of the previous year. The reporting currency is Danish kroner.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Income is recognised in the income statement when earned. Value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are also recognised in the income statement. Costs incurred to generate the earnings for the year are also recognised in the income statement, including amortisation, depreciation and impairment losses.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow to the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual assets.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow from the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual liabilities.

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, whereby a constant effective interest rate is recognised over the life of the individual asset or liability. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with the addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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

Anticipated losses and risks arising before the presentation of the financial statements and confirming or disconfirming facts and circumstances known at the reporting date are taken into consideration at recognition and measurement.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency used is Danish kroner. All other currencies are considered foreign currencies.

Omregning af fremmed valuta

Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Foreign currency transactions are translated at the exchange rates ruling at the transaction dates. Gains and losses arising from movements between the exchange rates at the date of the individual transaction and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Receivables, accounts payable and other monetary items denominated in a foreign currency, but not settled at the reporting date, are translated at the exchange rates ruling at the reporting date. Exchange rate differences between the exchange rates at the reporting date and the date of the individual transaction are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttofortjeneste.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne "nettoomsætning, ændring i lagre af handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger".

General information

Certain income and expenses have been aggregated in the item designated 'Gross profit' with reference to section 32 of the Financial Statements Act.

Gross profit

Gross profit is a combination of the items of 'Revenue', 'Change in inventories of goods for resale', 'Other operating income', 'Cost of raw materials and consumables' and 'Other external costs'.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement if the goods have been delivered and the risk has passed to the buyer before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT, duties and net of sales discounts.

Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer

Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer består af forskydning i lagerbeholdningerne.

Change in inventories of finished goods, goods in progress and merchandise

The change in inventories of finished goods, goods in progress and merchandise is changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

Other external expenses include costs for distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, rental expenses under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

Staff costs include wages, salaries and other pay-related costs, such as sickness benefits for enterprise employees less wage/salary reimbursement from the Government.

Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte datter- og associerede virksomheders resultater efter skat.

Income or loss from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of post-tax profit or loss of the individual subsidiaries and associates is recognised in the income statement.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement based on the amounts which relate to the financial year.

Skat af årets resultat

Årets skat, 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Tax on net profit for the year

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax. The share attributable to the profit or loss for the year is recognised in the income statement, and the share attributable directly to equity is recognised directly in equity.

BALANCEN *BALANCE SHEET*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

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

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost plus revaluation and minus estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets and residual value:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Driftsmateriel og inventar	3-5 år	0
	<u>User time</u>	<u>Residual value</u>
<i>Operating equipment</i>	<i>3-5 years</i>	<i>0</i>

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Assets with a cost of less than DKK 13,200 per unit are recognized as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter/andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognized in the profit and loss account under net income or other operating costs.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Property, plants and equipment are reduced to recoverable amount, when the recoverable amount is less than

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

the carrying amount.

Finansielle anlægsaktiver

Investments

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Investments in subsidiaries and associates

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Investments in subsidiaries and associates are recognized in the balance sheet at the proportionate share of the equity value of the enterprises, calculated according to the parent's accounting policies with the deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with the addition or deduction of the remaining value of positive or negative goodwill, calculated according to the purchase method.

Subsidiaries and associates having a negative equity value are recognized at DKK 0, and any amounts receivable from those enterprises are written down by the parent's share of the negative equity value to the extent that the amounts are deemed to be uncollectible. If the negative equity value exceeds receivables, the remaining amount is recognized as a provision to the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover the negative balance of the relevant subsidiary.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under equity to the revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amounts exceed original cost less amortisation of goodwill.

Deposita

Deposits

Deposita måles til anskaffelsespris.

Deposits are measured at cost.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost. Where the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to this lower value.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value. The value is reduced by an allowance for expected impairment losses.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Impairment of accounts receivable past due is established on individual assessment of receivables.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets include costs already defrayed but relating to the subsequent financial year.

Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividends

Proposed dividends for the year are recognized as a separate item under equity. Proposed dividends are recognized as a liability when approved by the Annual General Meeting.

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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Corporate income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on the taxable income for previous years and for prepaid taxes.

Deferred tax is measured using the balance-sheet liability method on any temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carryforward, are measured at their anticipated realisable values, either by elimination in tax on future earnings or by being offset against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at their net realisable values.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt den aktuelle skattesats.

The corporate income tax rate decreased gradually from 25% to 22% in the financial years 2014 to 2016. Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax according to the legislation in force at the reporting date. The effect of the change in the accounting estimates are recognized with xxx kr.

Gældsforpligtelser

Payables

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

Other payables, comprising trade payables and other accounts payable, are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement for 1 January - 31 December

Note	2017	2016
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>	8.716.573	8.434.335
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-5.192.203	-4.603.477
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment losses - intangible assets and property, plant and equipment</i>	-90.946	-98.268
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT OR LOSS</i>	3.433.424	3.732.590
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income or loss from equity investments in associates</i>	-53.117	-286.043
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	230.279	368.524
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	-166.717	-110.953
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT OR LOSS BEFORE TAX</i>	3.443.869	3.704.118
Skat af årets resultat <i>Tax on net profit for the year</i>	-783.588	-888.902
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR</i>	2.660.281	2.815.216
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF NET PROFIT</i>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the year</i>	2.600.000	2.800.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	60.281	15.216
DISPONERET I ALT <i>SETTLEMENT OF DISTRIBUTION TOTAL</i>	2.660.281	2.815.216

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December
 AKTIVER / ASSETS

Note	2017	2016
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	117.511	208.457
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	117.511	208.457
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associates</i>	397.472	512.189
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	756.600	818.200
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	1.000.000	0
Deposita <i>Deposits</i>	228.452	228.452
Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>	2.382.524	1.558.841
ANLÆGSAKTIVER NON-CURRENT ASSETS	2.500.035	1.767.298
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	12.410.625	7.678.065
Varebeholdninger Inventories	12.410.625	7.678.065
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	6.734.504	8.674.065
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>	601.591	135.081
Selskabsskat <i>Corporate income tax</i>	83.092	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	1
Periodeafgrænsningsposter <i>Accruals</i>	165.108	211.169
Tilgodehavender Receivables	7.584.295	9.020.316
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	1.673	1.163.823
OMSÆTNINGSAKTIVER CURRENT ASSETS	19.996.593	17.862.204
AKTIVER ASSETS	22.496.628	19.629.502

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December
 PASSIVER / EQUITY AND LIABILITIES

Note	2017	2016
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	12.935.880	12.937.199
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the year</i>	2.600.000	2.800.000
2 EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	16.535.880	16.737.199
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5.980	19.300
HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS</i>	5.980	19.300
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	3.118.225	0
Deposita vedrørende udlejning	11.400	11.400
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	1.435.191	392.838
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed to group enterprises</i>	31.325	112.368
Selskabsskat <i>Corporate income tax</i>	0	57.604
Anden gæld <i>Other accounts payable</i>	1.358.627	2.298.793
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term payables</i>	5.954.768	2.873.003
GÆLDSFORPLIGTELSER <i>PAYABLES</i>	5.954.768	2.873.003
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	22.496.628	19.629.502

3 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations and contingent items, etc.

Noter

Notes

	2017	2016
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Antal personer beskæftiget		
<i>Number of people employed</i>	10	9
Lønninger		
<i>Wages and salaries</i>	4.461.482	3.923.842
Pensioner		
<i>Pensions</i>	659.686	614.392
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	71.035	65.243
	<u>5.192.203</u>	<u>4.603.477</u>

	1/1 2017	Netto bevægelser	Udbetalt udbytte	Forslag til resultatdis- ponering	31/12 2017
2 Egenkapital					
<i>Equity</i>					
Virksomhedskapital					
<i>Contributed capital</i>	1.000.000	0	0	0	1.000.000
Overført resultat					
<i>Retained earnings</i>	12.937.199	-61.600	0	60.281	12.935.880
Forslag til udbytte for regnskabsåret					
<i>Proposed dividends for the year</i>	2.800.000	0	-2.800.000	2.600.000	2.600.000
	<u>16.737.199</u>	<u>-61.600</u>	<u>-2.800.000</u>	<u>2.660.281</u>	<u>16.535.880</u>

3 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations and contingent items, etc.

Eventualforpligtelser

Der er indgået erhvervslejemål med 6 måneders opsigelse. Forpligtigelsen udgør t.kr. 417 pr. 31. december 2017.

Business leases with 6 months notice have been signed. The obligation constitutes T.DKK 417 at 31 December 2017.