

SOUDAL A/S
Ferrarivej 2
7100 Vejle

Årsrapport for 2017
Annual report for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den

23. maj 2018

Adopted at the annual general meeting on

23 May 2018


dirigent
chairman

CVR-nr./CVR no. 28 47 90 69

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Påtegninger <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
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement</i> <i>1 January 2017 - 31 December 2017</i>	16
Balance 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	18
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20

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 Soudal A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Soudal 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.

Vejle, den 23. maj 2018
Vejle, 23 May 2018

Direktion
Executive board

Eduard Vloeberghen
direktør
director



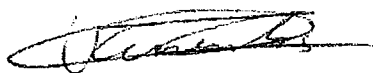
Bestyrelse
Supervisory board



Eduard Vloeberghen

Dirk A. Coorevits

Jozef M. Boiy



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Soudal A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Soudal 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 Soudal A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Soudal 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 regnskabsbrugere 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:

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:

- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

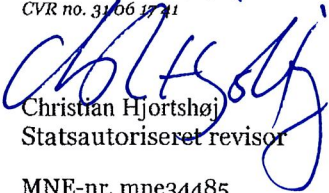
København, den 23. maj 2018
Copenhagen, 23 May 2018

MAZARS

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31 06 17 41

CVR no. 31 06 17 41



Christian Hjortshøj
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34485

MNE no. mne34485

SELSKABSOPLYSNINGER COMPANY DETAILS

Selskabet
The company

Soudal A/S
Ferrarivej 2

Telefax: 45811870
Fax:

Hjemmeside: info@soudal.dk
Website:

CVR-nr.: 28 47 90 69
CVR no.:

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

Hjemsted: Vejle
Domicile:

Bestyrelse
Supervisory board

Eduard Vloeberghen
Dirk A. Coorevits
Jozef M. Boiy

Direktion
Executive board

Eduard Vloeberghen, direktør (*director*)

Revision
Auditors

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

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 682.703, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 1.175.646.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 682.703, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of kr. 1.175.646.

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive engroshandel med fugematerialer og lignende.

Business activities

The Company's primary activity is wholesale trade with joint filler etc.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual matters

The Company's financial position at 31 December 2017 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2017 are not affected by any unusual matters.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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 Soudal A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Soudal A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste 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.

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.

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.

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 economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

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 economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

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.

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.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Income statement

Revenue

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Raw materials and consumables

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

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 expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses and surcharges 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 as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

3-5 år
3-5 years

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

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Varebeholdninger

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

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Gældsforpligtelser

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

Omregning af fremmed valuta

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

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.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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 2017
INCOME STATEMENT
1 JANUARY 2017 - 31 DECEMBER 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		33.550.957	28.862.868
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		65.375	17.189
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-24.929.907	-20.818.095
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.246.442	-3.121.236
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		5.439.983	4.940.726
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-4.189.941	-3.892.133
Afskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-373.021	-289.755
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		877.021	758.838
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		102	0
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-1.531	-3.802
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		875.592	755.036
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-192.889	-167.299
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		682.703	587.737

RESULTATOPGØRELSE
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017 (FORTSAT)
INCOME STATEMENT
1 JANUARY 2017 - 31 DECEMBER 2017 (CONTINUED)

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
 Overført resultat <i>Retained earnings</i>		682.703	587.737
		682.703	587.737

BALANCE 31. DECEMBER 2017
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
AKTIVER			
ASSETS			
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.065.272	1.124.843
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	3.413
Materielle anlægsaktiver	5	<u>1.065.272</u>	<u>1.128.256</u>
<i>Tangible assets</i>			
Deposita <i>Deposits</i>		275.670	275.670
Finansielle anlægsaktiver		<u>275.670</u>	<u>275.670</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>1.340.942</u>	<u>1.403.926</u>
<i>Fixed assets total</i>			
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.790.429	1.917.818
Varebeholdninger		<u>2.790.429</u>	<u>1.917.818</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.662.317	4.815.551
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		30.000	20.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		10.211	38.141
Tilgodehavender		<u>4.702.528</u>	<u>4.873.692</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>594.061</u>	<u>514.777</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>8.087.018</u>	<u>7.306.287</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>9.427.960</u>	<u>8.710.213</u>
<i>Assets total</i>			

BALANCE 31. DECEMBER 2017
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2017

	Note	2017 kr.	2016 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		675.646	-7.057
Egenkapital <i>Equity</i>	6	1.175.646	492.943
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		13.464	21.897
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions total</i>		13.464	21.897
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.099.011	111.327
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to associates</i>		4.621.809	5.691.964
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		201.322	33.340
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.316.708	2.358.742
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		8.238.850	8.195.373
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		8.238.850	8.195.373
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		9.427.960	8.710.213
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	7		

NOTER
NOTES

	2017	2016
	kr.	kr.
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
STAFF COSTS		
Lønninger	3.768.583	3.478.093
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	239.298	241.385
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	47.912	39.027
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	134.148	133.628
<i>Other staff costs</i>		
	4.189.941	3.892.133
	8	8
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>		
2 AFSKRIVNINGER		
DEPRECIATION, AMORTISATION AND IMPAIRMENT OF INTANGIBLE		
ASSETS AND PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	297.506	289.755
<i>Depreciation tangible assets</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	75.515	0
<i>Gain/loss on disposal</i>		
	373.021	289.755
	373.021	289.755
3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER		
FINANCIAL COSTS		
Andre finansielle omkostninger	1.302	276
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	0	3.237
<i>Exchange loss</i>		
Andre reguleringer af finansielle omkostninger	229	289
<i>Other adjustments of financial expenses</i>		
	1.531	3.802
	1.531	3.802

NOTER
NOTES

	2017 kr.	2016 kr.
4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	201.322	33.340
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-8.433	133.959
	<u>192.889</u>	<u>167.299</u>
5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER TANGIBLE ASSETS		
	Produktionsan- læg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost at 1 January 2017</i>	1.656.616	39.176
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	542.674	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-774.164	0
Kostpris 31. december 2017 <i>Cost at 31 December 2017</i>	1.425.126	39.176
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2017</i>	531.773	35.763
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	294.094	3.413
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-466.013	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2017</i>	359.854	39.176
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	1.065.272	0

NOTER
NOTES

6 EGENKAPITAL
EQUITY

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity at 1 January 2017</i>	500.000	-7.057	492.943
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	682.703	682.703
Egenkapital 31. december 2017 <i>Equity at 31 December 2017</i>	<u>500.000</u>	<u>675.646</u>	<u>1.175.646</u>

7 EVENTUALPOSTER M.V.
CONTINGENT ASSETS, LIABILITIES AND OTHER FINANCIAL OBLIGATIONS

Selskabet nuværende lejemål kan opsiges med 6 måneders varsel. Lejemålet er dog uopsigeligt indtil 31. december 2020. Den totale forpligtelse udgør ca. kr. 1.654.020.

The company current lease contract can be terminated at 6 months's notice. However, the lease contract is nonterminable until 31 December 2020. The total commitment amount to approximately kr. 1.654.020.