



ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1. JANUARY - 31. DECEMBER 2017

GEMÜ APS
Industriparken 16 - 18
2750 Ballerup

CVR-nr. 30 49 76 43
CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 30 49 76 43

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 15/03 2018
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 15/03 2018*

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver
The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	2
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4-7
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8-13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1. januar - 31. december 2017</i>	14
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31. december 2017</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2017 <i>Statement of changes in equity 31. december 2017</i>	17
Noter <i>Notes</i>	18-21

Selskab
Company

Gemü ApS
Industriparken 16 - 18
2750 Ballerup

CVR-nummer 30 49 76 43
Central Business Registration no. 30 49 76 43

11. regnskabsår
11. financial year

Hjemsted Ballerup
Registered in: Ballerup

Moderselskab
Parent company

Gemü Holding AG, Switzerland

Direktion
Executive Board

Lars Ola Hillgren
Andreas Peter Winkler

Bestyrelse
Board of directors

Gert Fritz-Dieter Müller, formand
Stephan Müller
Andreas Peter Winkler

Revision
Company auditors

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096

Vibeke Düring Reyes Jensen, Statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har bestået i at sælge ventiler mv. i Danmark.

Primary activities

The objectives of the company is to sell valves and more in Denmark.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et overskud på kr. 2.547.563.

Development in Company Activities and Situation

The activities of the Company for the accounting period showed a result of DKK 2.547.563.

Resultatet af selskabets aktiviteter er tilfredsstillende.

The result of the activities are satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2017.

Events after the balance sheet date

There has been no subsequent significant events, which may have an effect on the financial position of the Company as per 31. december 2017.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for regnskabsåret 2018.

Outlook

The company expects a positive result in 2018.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish

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.

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 result of the Company's operations for the financial year 1. januar - 31. december 2017.

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

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Ballerup, den 5. marts 2018
Ballerup, 5. March 2018

I direktionen
Executive Board


Lars/Ola Hillgren
Adm. direktør


Andreas Peter Winkler
Direktør

I bestyrelsen
Board of directors


Gert Fritz-Dieter Müller
Bestyrelsesformand


Stephan Müller
Bestyrelsesmedlem


Andreas Peter Winkler
Bestyrelsesmedlem

Til kapitalejerne i Gemü ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Gemü ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 virksomheden 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.

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.

To the shareholders of Gemü ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Gemü ApS for the financial year 1. januar to 31. december 2017, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statement give a true and fair view of the Company's financial position at 31. december 2017, and of the result of the Company's operations for the financial year 1. January to 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.

Management's responsibility for the Financial

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.

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 ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

* 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 omstændigheder, 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.

Auditor's responsibility 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 Financial Statements.

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.*

* 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.

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.

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

** 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.*

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 the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

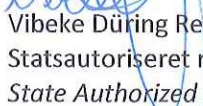
Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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.

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 Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Ballerup, den 5. marts 2018
Ballerup, 5. March 2018

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)


Vibeke Düring Reyes Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne11673

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser efter regnskabsklasse C.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class B enterprises with some amendments from Class C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

RECOGNITION AND MEASUREMENT

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared based on historical cost.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously 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 into 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 out of 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. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement 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 afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

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

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

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursfor-tjenester og -tab er indregnet i resultat-opgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter forbrug af handelsvarer m.v. der er medgået til årets nettoomsætning.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salgs-, lokale-, administrationsomkostninger.

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit on sale of fixed assets.

Cost of goods sold

Cost of goods sold include consume of goods for resale related to the realised revenue.

External expenses

External expenses comprise selling costs, facility costs, administrative expenses.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Other operating expenses

Other operating expenses include financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including loss from sale of fixed assets.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, udbytter, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

Selskabsskat, vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

AKTIVER

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends, amortised interest on lease commitments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 22% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax.

Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

	Brugstid	Restværdier
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-10%

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under bruttfortjeneste og andre driftsomkostninger.

Leasing

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives:

	Useful lives	Residual value
<i>Plant and machinery</i>	<i>5 y.</i>	<i>0-20%</i>
<i>Other fixtures, etc.</i>	<i>3-5 y.</i>	<i>0-10%</i>

Minor purchases with useful lives below one year have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under gross profit or loss and other operating expenses.

Leasing

Leases are considered operating lease. Payments in relation to operating lease are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Impairment of property, plant and equipment

The carrying amount of property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gældsforpligtelser i øvrigt

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22% on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Other liabilities other than provisions

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

14

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	34.800.730	26.354.327
Vareforbrug <i>Cost of goods sold</i>	<u>-22.908.598</u>	<u>-17.203.202</u>
DÆKNINGSBIDRAG <i>CONTRIBUTION MARGIN</i>	11.892.132	9.151.125
Eksterne omkostninger <i>External expenses</i>	-2.653.926	-2.616.953
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-5.856.178</u>	<u>-5.479.895</u>
INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i>	3.382.028	1.054.277
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of fixed assets</i>	<u>-99.632</u>	<u>-91.436</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT</i>	3.282.396	962.841
2 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	14.807	6.809
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-22.706</u>	<u>-8.677</u>
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>	3.274.497	960.973
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	<u>-726.934</u>	<u>-218.818</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u><u>2.547.563</u></u>	<u><u>742.155</u></u>

RESULTATDISPONERING
DISTRIBUTION OF PROFIT

Årets resultat foreslås disponeret således:
Profit for the year is proposed distributed as follows:

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.547.563	242.155
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>500.000</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	<u><u>2.547.563</u></u>	<u><u>742.155</u></u>

AKTIVER

BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2017

ASSETS

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>155.962</u>	<u>228.996</u>
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	<u>155.962</u>	<u>228.996</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>155.962</u>	<u>228.996</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade accounts receivables</i>	4.757.707	5.241.225
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	117.932	116.592
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>	<u>132.772</u>	<u>95.941</u>
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>5.008.411</u>	<u>5.453.758</u>
8 LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH BALANCE</i>	<u>7.304.481</u>	<u>4.198.088</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>12.312.892</u>	<u>9.651.846</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>12.468.854</u></u>	<u><u>9.880.842</u></u>

PASSIVER

BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2017

LIABILITIES

<u>Note</u>	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	125.000	125.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	6.309.893	3.762.330
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>500.000</u>
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	<u>6.434.893</u>	<u>4.387.330</u>
4 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	<u>4.746</u>	<u>4.023</u>
HENSATTE FORPLIGTELSER <i>PROVISIONS</i>	<u>4.746</u>	<u>4.023</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	973.121	806.107
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	2.059.854	1.788.102
4 Selskabsskat <i>Income taxes</i>	478.211	150.625
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>2.518.029</u>	<u>2.744.655</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSER <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>6.029.215</u>	<u>5.489.489</u>
GÆLDSFORPLIGTELSER <i>LIABILITIES</i>	<u>6.029.215</u>	<u>5.489.489</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL LIABILITIES</i>	<u><u>12.468.854</u></u>	<u><u>9.880.842</u></u>
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and security</i>		
8 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual agreements</i>		

EGENKAPITALOPGØRELSE

Statement of changes in equity

17

	Virksom- hedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I ALT
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividends</i>	<i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2016	125.000	3.520.175	1.000.000	4.645.175
Equity at 1/1 2016				
Udloddet udbytte	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Dividends paid				
Overført via resultatdisponeringen	0	242.155	500.000	742.155
Transferred from distribution of profit/loss				
Egenkapital pr. 1/1 2017	125.000	3.762.330	500.000	4.387.330
Equity at 1/1 2017				
Udloddet udbytte	0	0	-500.000	-500.000
Dividends paid				
Overført via resultatdisponeringen	0	2.547.563	0	2.547.563
Transferred from distribution of profit/loss				
EGENKAPITAL PR. 31/12 2017	125.000	6.309.893	0	6.434.893
Equity at 31/12 2017				

Virksomhedskapitalen består af 1250 anparter á kr 100. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.
The share capital consists of 1250 shares DKK.100 The capital is not divided in different share classes.

1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2017	2016
	Gager og lønninger <i>Salaries and wages</i>	5.183.571	4.919.112
	Pensioner <i>Pensions</i>	421.881	391.486
	Omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	52.719	56.608
	Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other personel expenses</i>	<u>198.007</u>	<u>112.689</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>5.856.178</u></u>	<u><u>5.479.895</u></u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 7 mod 8 i sidste regnskabsår.

The average number of full-time employees has represented 7 in this financial year against 8 in the previous financial year.

2	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2017	2016
	Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	<u>14.807</u>	<u>6.809</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>14.807</u></u>	<u><u>6.809</u></u>

3	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	2017	2016
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	<u>22.706</u>	<u>8.677</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>22.706</u></u>	<u><u>8.677</u></u>

4 Selskabsskat og udskudt skat
Corporate tax and deferred tax

	<u>Selskabsskat</u> <i>Corporate tax</i>	<u>Udskudt skat</u> <i>Deferred tax</i>	<u>Ifølge resul- tatopgørelse</u> <i>According to Income statement</i>	<u>2016</u>
Skyldig skat 1/1 2017 <i>Payable Tax 1/1 2017</i>	150.625	4.023		
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-150.625	0		
Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	-248.000	0		
Skat af årets resultat <i>Tax on the result for the year</i>	<u>726.211</u>	<u>723</u>	<u>726.934</u>	<u>218.818</u>
I ALT PR. 31/12 2017 <i>TOTAL PR. 31/12 2017</i>	<u><u>478.211</u></u>	<u><u>4.746</u></u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON THE RESULT FOR THE YEAR</i>			<u><u>726.934</u></u>	<u><u>218.818</u></u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
materielle anlægsaktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2016
Kostpris pr. 1/1 2017 <i>Cost at 1/1 2017</i>	414.156	414.156	414.156
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	<u>-55.000</u>	<u>-55.000</u>	<u>0</u>
KOSTPRIS PR. 31/12 2017 <i>COST AT 31/12 2017</i>	<u>359.156</u>	<u>359.156</u>	<u>414.156</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2017 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2017</i>	185.160	185.160	93.724
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	99.632	99.632	91.436
Af- og nedskrivn., afgang i året <i>Amortisation, depreciation and impairment, disposals for the year</i>	<u>-81.598</u>	<u>-81.598</u>	<u>0</u>
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2017 <i>AMORTISATION, DEPRECIATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2017</i>	<u>203.194</u>	<u>203.194</u>	<u>185.160</u>
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2017 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2017</i>	<u>155.962</u>	<u>155.962</u>	<u>228.996</u>

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Assets charged and security

Likvide beholdninger med en balanceværdi på kr. 106.314 er deponeret som sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Cash with a carrying amount of DKK 106.314 have been deposited as security for debt with creditinstitutes.

7 Kontraktlige forpligtelser
Contractual agreements

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter om leasing af biler. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. kr. 276.000.

The Company has entered into operating lease for lease of cars. The total lease commitment represents approx. DKK 276.000.

Selskabet har indgået huslejekontrakt. Huslejekontrakten er uopsigelig indtil 1/7 2018. Den samlede huslejekontrakt udgør ca. kr. 150.000.

The Company has entered into rent contract. The rent contract is interminable until 1/7 2018. The total lease commitment represents approx. DKK 150.000.