

ÅRSRAPPORT

ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

TORNIER SCANDINAVIA A/S

**Teglårdsparken 26, Office 414
5500 Middelfart**

CVR-nr. 31 32 90 94

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 31 32 90 94

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 30/6 2017
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on / 2017*


Derk Breman

Dirigents navn tillige med blokbogstaver

The Chairman's name in capital letters

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
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 erklæring om udvidet gennemgang <i>Independent auditor's reports</i>	4-5
Årsregnskab <i>Financial statements</i> Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	6-11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1. januar - 31. december 2016</i>	12
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31. december 2016</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2016 Statement of changes in equity 31. December 2016	15
Noter <i>Notes</i>	16-18

Sagsnr. 962805

Case no. 962805

vd/sra

SELSKABSOPLYSNINGER

1

COMPANY DETAILS

Selskab

Company

Tornier Scandinavia A/S
Teglårdsparken 26, Office 414
5500 Middelfart

CVR-nummer 31 32 90 94
Central Business Registration no. 31 32 90 94

9. regnskabsår
9th financial year

Hjemsted: Middelfart
Registered in:

Direktion

Executive Board

Derk Breman

Bestyrelse

Supervisory Board

Walter Dean Morgan

James Lightman

Derk Breman

Revision

Company auditors

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nummer 19263096
Central business registration no. 19263096

Vibeke Düring Jensen, statsautoriseret revisor/State Authorised 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

Tornier Scandinavia A/S' hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at sælge hospitalsudstyr inden for ortopædi.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et overskud på kr. 1.544.341. Årets resultat har således indfriet de forventninger, der var stillet til året.

Primary activities

As in previous years, Tornier Scandinavia A/S's primary activities were the sale of medical devices within orthopedics.

Development in the Company's activities and finances

The Company's financial performance in the financial year amounted to a profit of DKK 1.544.341. As such, profit for the year has met the expectations set for the year.

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT

3

Bestyrelse og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Tornier Scandinavia A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the annual report for the financial year 1. January - 31. December 2016 of Tornier Scandinavia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. December 2016 and of the result of the Company's operation for the financial year 1. January - 31. December 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor 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. Bestyrelse og direktion anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting. The Supervisory and Executive Boards consider the conditions to avoid audit being met.

Middelfart, den 24. maj 2017

Middelfart, 24th May 2017

I direktionen

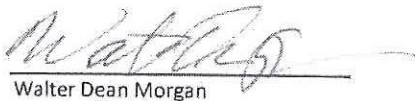
Executive Board



Derk Breman

I bestyrelsen

Supervisory Board



Walter Dean Morgan



James Lightman

Derk Breman

Til kapitalejerne i Tornier Scandinavia A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Tornier Scandinavia A/S for regnskabsåret 2016. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

To the shareholders of Tornier Scandinavia A/S

Extended review report on the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of Tornier Scandinavia A/S for the financial year 2016. The financial statements, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes, are prepared according to the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for preparing financial statements which give a fair presentation in accordance with the Danish Financial Statements Act. Management is further responsible for such internal control as management deems necessary for the preparation of financial statements which are free from material misstatements, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We have performed our extended review in accordance with the Danish Business Authority's assurance standard for small enterprises and Danish Auditors' (FSR) standard for extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act.

Those standards require that we comply with the provisions of the Danish Act on Registered and State-Authorised Public Accountants and the code of ethics for accountants issued by the FSR and that we plan and perform procedures to obtain limited assurance of our opinion on the financial statements and moreover perform specifically required supplementary procedures to obtain additional assurance of our opinion.

An extended review comprises procedures which consist primarily of making inquiries of management and, where appropriate, others within the enterprise, performing analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as assessing the evidence obtained.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Søborg, den 24. maj 2017
Søborg, 24th May 2017

inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

(cvr. 19763096)

Vibeke Düring Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

The scope of procedures performed in an extended review is more limited than an audit and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

Opinion

In our opinion, based on our review work, the financial statements present fairly the assets, liabilities and financial position of the company as at 31 December 2016 and the profit or loss from the company's activities for the financial year 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

In connection with our extended review 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 extended review, 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 Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's Review.

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 enkelte tilvalgsbestemmelser efter klasse C

The annual report meets the requirements of Danish accounting standard B as laid down in the Danish Financial Statements Act with supplementary information according to accounting standard C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år. Der er foretaget enkelte reklassifikationer af uvæsentlige poster.

The accounting policies have not been changed from last year. Reclassifications of minor posts have been made.

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 tilbageførsler 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.

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.

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

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.

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

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "andre driftsindtægter", "ændring i lagre af færdigvarer/handelsvarer og varer under fremstilling" samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af varer 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.

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.

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.

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

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.

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

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

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "other operating income", "change in inventories of finished goods/goods for resale and work in progress" as well as external expenses.

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 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.



Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til handelsvarer samt salgs-, lokale-, administrations-, operationelle leasingomkostninger og tab på debitorer mv.

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 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, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Ekstraordinære poster

Ekstraordinære poster indeholder indtægter og omkostninger, der fremkommer som følge af begivenheder, der ligger uden for virksomhedens kontrol og som klart adskiller sig fra virksomhedens ordinære drift, og ikke forventes at være tilbagevendende.

Skat af årets resultat og selskabsskat

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

Skat af årets resultat af aktiviteter med fast driftssted i andre lande udgør ca. 27 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstpligtige 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

External expenses

External expenses comprise cost of goods for resale as well as selling costs, facility costs, administrative expenses, Operating lease costs and losses on debtor ect.

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 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, 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.

Extraordinary items

Extraordinary items include income and expenses that arise as a result of events that are beyond the Company's control and that clearly stand out from the Company's ordinary activities and are not expected to be recurring.

Tax on profit or loss for the year income taxes

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

Tax on profit or loss for the activities performed throughout permanent establishments in other countries represents approximately 27 % 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. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

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



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. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	Brugstid	Restværdier
Produktionsanlæg mv.	3 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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 andre driftsindtægter/udgifter.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account form.

ASSETS**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. Land is not depreciated.

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. For self-produced property, plant and equipment, indirect production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance and depreciation of production equipment applied for the production of the assets.

The costprice for an asset is divided into separate components, that are depreciated separately, if the useful life of the individual components is significantly different.

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 with following residual values:

	Useful lives	Residual value
Plant and	3 year	0-20%
Other fixtures, etc.	5 year	0-10%

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 as other income/expenses.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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.

Prepayment

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

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.

Udskudt skat måles endvidere under hensyntagen til henholdvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

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

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

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.

Deferred tax is also measured with respect of the planned use of the asset and the settlement of the liability. The tax value of the tax losses to be carried forward are included in the calculation of deferred taxes if it is probable that the losses can be used.

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 liabilities have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises income received relating to subsequent years.

RESULTATOPGØRELSE

12

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

INCOME STATEMENT

1. JANUARY - 31. DECEMBER 2016

Note	2016	2015
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT/LOSS</i>	5.906.310	6.505.725
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-3.899.011</u>	<u>-4.576.815</u>
INDTJENINGSBIDRAG <i>PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX</i>	2.007.299	1.928.910
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of tangible fixed assets</i>	<u>-194.748</u>	<u>-1.521.167</u>
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT <i>OPERATING PROFIT/LOSS</i>	1.812.551	407.743
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	0
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>-69.032</u>	<u>-51.467</u>
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT/LOSS BEFORE TAX</i>	1.743.519	356.276
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>-199.178</u>	<u>-92.010</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	<u><u>1.544.341</u></u>	<u><u>264.266</u></u>

RESULTATDISPONERING

DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS

Årets resultat foreslås disponeret således:

Profit/loss for the year is proposed distributed as follows:

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.544.341	264.266
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	<u><u>1.544.341</u></u>	<u><u>264.266</u></u>

AKTIVER
ASSETS

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3.260.199	3.101.174
MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	<u>3.260.199</u>	<u>3.101.174</u>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	20.031	20.031
FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	<u>20.031</u>	<u>20.031</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	<u>3.280.230</u>	<u>3.121.205</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	8.090.226	8.681.971
VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	<u>8.090.226</u>	<u>8.681.971</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	1.138.396	2.010.685
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	296.248	146.248
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	40.409	55.153
TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	<u>1.475.053</u>	<u>2.212.086</u>
LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>757.338</u>	<u>564.655</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>10.322.617</u>	<u>11.458.712</u>
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>13.602.847</u></u>	<u><u>14.579.917</u></u>

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

<u>Note</u>	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	506.000	506.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.602.409	58.068
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	<u>2.108.409</u>	<u>564.068</u>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
Langfristede gældsforpligtelser <i>LONG-TERM LIABILITIES</i>	<u>4.000.000</u>	<u>4.000.000</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	106.158	5.177
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	6.492.236	8.511.865
Selskabsskat <i>Income taxes</i>	166.834	116.415
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>729.211</u>	<u>1.382.392</u>
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>7.494.439</u>	<u>10.015.849</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>11.494.439</u>	<u>14.015.849</u>
PASSIVER I ALT <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i>	<u><u>13.602.847</u></u>	<u><u>14.579.917</u></u>

EGENKAPITALOPGØRELSE

Statement of changes in equity

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I ALT <i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2015 <i>Equity at 1/1 2015</i>	506.000	-206.198	299.802
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	<u>0</u>	<u>264.266</u>	<u>264.266</u>
 Egenkapital pr. 1/1 2016 <i>Equity at 1/1 2016</i>	 506.000	 58.068	 564.068
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	0
Opskrivning af omsætningsaktiver <i>Revaluations of current assets</i>	0	0	0
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	<u>0</u>	<u>1.544.341</u>	<u>1.544.341</u>
 EGENKAPITAL PR. 31/12 2016 <i>Equity at 31/12 2016</i>	 <u><u>506.000</u></u>	 <u><u>1.602.409</u></u>	 <u><u>2.108.409</u></u>

1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.227.925	3.837.132
	Pensioner <i>Pensions</i>	624.322	690.945
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	28.753	30.043
	Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	<u>18.011</u>	<u>18.695</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>3.899.011</u></u>	<u><u>4.576.815</u></u>

2	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	<u>69.032</u>	<u>51.467</u>
	I ALT <i>TOTAL</i>	<u><u>69.032</u></u>	<u><u>51.467</u></u>

3 Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

	Selskabsskat <i>Income taxes</i>	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	Ifølge resultat- opgørelsen <i>Acc. to the inc. statement</i>	2015
Skyldig pr. 1/1 2016 <i>Payable at 1/1 2016</i>	116.415	0	0	0
Korrektion tidligere år, fast driftssted <i>Correction previous year, PE</i>	32.345	0	32.345	-24.405
Betalt vedr. tidligere år <i>Paid re. previous years</i>	-148.760	0	0	0
Skat af årets resultat Norge <i>Tax on profit/loss for the year Norway</i>	166.834	0	166.834	116.415
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
SKYLDIG PR. 31/12 2016 <i>PAYABLE AT 31/12 2016</i>	<u><u>166.834</u></u>	<u><u>0</u></u>		
SKAT AF ÅRETS RESULTAT <i>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>			<u><u>199.178</u></u>	<u><u>92.010</u></u>

4 Eventualaktiver
Contingent assets

Selskabet har udskudte skatteaktiver på kr. 2.665.277, som følge af uudnyttede skattemæssige underskud og skattemæssige mindreafskrivninger på driftsmateriel og inventar.

The Company has deferred tax assets of DKK(th) 2.665.277 as a result of unutilised tax losses and tax depreciation below carrying amount of fixtures and fittings, tools and equipment.