
Pro-Pipe Holding ApS

Sydagervej 3, DK-6800 Varde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 33 36 40 59

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/6 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/6 2017*

Jon Vørts
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016</i>	12
Balance 31. december <i>Balance 31. december</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Pro-Pipe Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Varde, den 23. juni 2017
Varde, 23 June 2017

Direktion
Executive Board

Jon Vørts

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Pro-Pipe Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In my opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations for 2016.

I recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Pro-Pipe Holding ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pro-Pipe Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, som

To the Shareholder of Pro-Pipe Holding ApS

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Pro-Pipe Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the Financial Statements").

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 Group 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.

Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 to the Financial Statements which

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

beskriver efterfølgende begivenheder vedrørende en opstået retssag mod datterselskabet Pro-Pipe Norway AS.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskab uden væsentlig fejlinforma-

describes subsequent events regarding a pertaining lawsuit against the subsidiary Pro-Pipe Norway AS.

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 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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 prepara-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

tion, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og

tion 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 Group's and 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 Group or 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 koncernens og 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 regnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på

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 and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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 Group's and 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 Group and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Esbjerg, den 23. juni 2017
Esbjerg, 23 June 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Henning Tønder Olesen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Pro-Pipe Holding ApS
Sydagervej 3
DK-6800 Varde

CVR-nr.: 33 36 40 59

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Esbjerg

Municipality of reg. office: Esbjerg

Direktion
Executive Board

Jon Vørts

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stormgade 50
DK-6700 Esbjerg

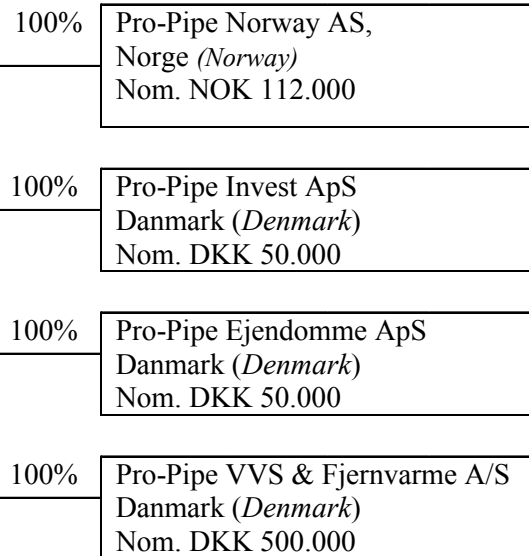
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company

Pro-Pipe Holding ApS,
Danmark (*Denmark*)
Nom. DKK 80.000

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	9.103	9.274	7.944	10.598	6.856
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-1.492	-255	1.061	3.232	1.479
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-560	444	247	612	-104
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-1.638	85	941	2.763	929
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	18.061	14.637	15.889	13.077	13.650
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	1.058	2.548	3.507	6.484	4.388
<i>Equity</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-8,3%	-1,7%	6,7%	24,7%	10,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	5,9%	17,4%	22,1%	49,6%	32,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-90,8%	2,8%	18,8%	50,8%	23,7%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Pro-Pipe Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje kapitalandele i danske og udenlandske selskaber samt hermed beslægtet virksomhed efter direktionens nærmere skøn.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 1.638.115, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 1.058.351.

Årets resultat er ikke tilfredsstillende og er forårsaget af et stagnerende og svært marked i Norge. Underskuddet vedrører det norske datterskab som dog i 2017 forventer et væsentligt forbedret resultat.

Koncernens danske aktiviteter har været i stor omsætningsmæssig fremgang og der forventes et positivt resultat i 2017. Selskabet har i starten af 2017 iværksat en række effektivitets projekter og reorganisering af organisationen for at tilpasse sig aktiviteterne i Norge og i Danmark. Koncernens budgetter er positive for 2017 og udviser positive resultater og likviditetsflow inden for de likviditetsrammer som er stillet til rådighed af kreditinstitutterne.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Pro-Pipe Holding ApS for 2016 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 rules applying to reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

The object of the Company is to hold equity investments in Danish and foreign companies as well as activities related thereto at the discretion of the Executive Board.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a loss of DKK 1,638,115, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 1,058,351.

The results for the year are not satisfactory and are caused by a stagnant and difficult market in Norway. The loss relates to the Norwegian subsidiary, which, however, expects considerably improved results for 2017.

The Group's Danish activities have seen significantly improved sales, and a profit is expected for 2017. At the beginning of 2017, the Company initiated a number of projects to improve efficiency and restructure the organisation in order to adapt to the activities in Norway and Denmark. The Group budgets are positive for 2017 and show positive results and cash flows within the liquidity frameworks placed at the disposal by the credit institutions.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Datterselskabet i Norge er efter balancedagen blevet part i en verserende retssag med en underleverandør. Retssagens afgørelse i maj 2017 er anket og der kan først forventes at komme en afklaring tidligst ultimo 2017.

Retssagen indholder en procesrisiko for datterselskabet og er nærmere omtalt i note 1.

Subsequent events

After the balance sheet date, the subsidiary in Norway has become a party to a pending lawsuit with a sub-supplier. The ruling in the lawsuit made in May 2017 has been appealed, and settlement of the case is not expected until at the end of 2017 at the earliest.

The lawsuit involves a litigation risk for the subsidiary and is further described in note 1.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		9.103.230	9.274.420	-23.611	-49.077
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-10.329.420	-9.311.015	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-265.470	-218.445	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-1.491.660	-255.040	-23.611	-49.077
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-1.569.856	167.968
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	134.811	836.183	1.587	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-695.269	-392.554	-46.235	-34.259
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.052.118	188.589	-1.638.115	84.632
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	414.003	-103.957	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.638.115	84.632	-1.638.115	84.632

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Betalt ekstraordinært udbytte
Extraordinary dividend paid

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2016	2015
DKK	DKK
0	800.000
-1.486.666	-518.946
-151.449	-196.422
-1.638.115	84.632

Balance 31. december

Balance 31. december

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		5.658	7.662	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	5.658	7.662	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		6.782.805	6.702.062	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		184.526	223.527	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	6.967.331	6.925.589	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	2.253.244	3.591.100
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	30.000	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	30.000	2.253.244	3.591.100
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.972.989	6.963.251	2.253.244	3.591.100
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		610.955	389.834	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		610.955	389.834	0	0

Balance 31. december

Balance 31. december

Aktiver

Assets

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	7.195.207	4.847.020	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	2.159.409	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	2.371.755	1.892.327	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	610.853	185.066	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9.683	47.089	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	10.187.498	6.971.502	2.159.409	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	289.722	312.265	2.637	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	11.088.175	7.673.601	2.162.046	0
Aktiver <i>Assets</i>	18.061.164	14.636.852	4.415.290	3.591.100

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		80.000	80.000	80.000	80.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	141.244	1.479.100
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		978.351	2.467.656	837.107	988.556
Egenkapital Equity	9	1.058.351	2.547.656	1.058.351	2.547.656
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	188.024	104.834
Hensatte forpligtelser Provisions		0	0	188.024	104.834
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		2.120.236	2.319.867	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		45.000	45.000	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	10	2.165.236	2.364.867	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	179.853	177.255	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		7.227.955	1.835.796	0	1.589
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.264.175	3.481.891	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	3.162.665	714.771
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	157.224	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	3.165.594	4.072.163	6.250	222.250
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		14.837.577	9.724.329	3.168.915	938.610
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		17.002.813	12.089.196	3.168.915	938.610
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		18.061.164	14.636.852	4.415.290	3.591.100
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Datterselskabet i Norge "Pro-Pipe Norway AS" har i 4 kvartal 2016 ophævet kontraktsamarbejdet med en underleverandør som har optrådt illoyalt i et kontraktligt samarbejde.

Dette har medført at underleverandøren har indledt en retssag imod Pro-Pipe Norway AS for uretmæssig ophævelse af kontraktsamarbejdet med henblik på erstatning.

Omvendt har Pro-Pipe Norway AS indledt et modkrav overfor underleverandøren efter råd og vejledning fra datterselskabets juridiske eksperter i Norge. Retssagen er i maj 2017 tabt i 1. instans. Dommen er anket af Pro-Pipe Norway AS i Norge idet dommen efter selskabets opfattelse er sket på et forkert og udokumenterbart grundlag. Pro-Pipe Norway AS Norge har i det anlagte modkrav mod underleverandøren gjort krav på et større millionbeløb i erstatning for illoyal optræden på det norske marked, mens underleverandøren har gjort krav på et mindre millionbeløb. Retssagen har efter 1. domsafsigelse medført et krav på sagsomkostninger og erstatning tilkendt leverandøren på ca. NOK 1,000 tus. udover afregning af almindelige varetilgodehavender. Datterselskabets Pro-Pipe Norway AS krav mod leverandøren er som nævnt væsentligt større, men er i 1. instans blevet underkendt af retten.

Retssagen i Norge forventes ikke endelig afklaret før næste regnskabsafslutning ultimo 2017 og datterselskabets ledelse vurderer sammen med juridiske fagfolk at datterselskabet har et berettiget krav mod leverandøren, men der må også påregnes en procesrisiko ved at føre sagen videre til næste instans.

In Q4 2016, the subsidiary in Norway, Pro-Pipe Norway AS, cancelled its contractual co-operation with a sub-supplier due to disloyal behaviour on the part of the sub-supplier. Consequently, the sub-supplier commenced a lawsuit against Pro-Pipe AS claiming wrongful cancellation of the contractual cooperation with a view to obtaining compensation.

On the other hand, Pro-Pipe Norway AS has commenced a counterclaim against the sub-supplier based on advice and guidance from the subsidiary's legal experts in Norway. In June 2017, the law-suit was lost in the court of first instance. The ruling has been appealed by Pro-Pipe Norway AS in Norway as, in the company's opinion, the ruling was made on an incorrect and unsubstantiated basis. In its counterclaim against the sub-supplier, Pro-Pipe Norway AS Norway claims a major amount in the million range as compensation for disloyal behaviour on the Norwegian market, whereas the sub-supplier has claimed a minor amount in the million range. Following the first ruling, the lawsuit resulted in a claim for payment of legal costs and compensation awarded to the supplier of approximately NOK 1,000k in addition to the settlement of ordinary trade receivables. As mentioned above, the claim of the subsidiary Pro-Pipe Norway AS against the supplier is considerably higher but has been dismissed by the court of first instance.

The lawsuit in Norway is not expected to be finally settled until the next closing of accounts at the end of 2017 and, in the opinion of the Management of the subsidiary and legal experts, the subsidiary has a justified claim against the supplier; however, a litigation risk should also be expected by taking the case to a higher court.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	8.825.431	8.036.945	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	453.527	155.454	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	662.959	1.050.736	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	387.503	67.880	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	10.329.420	9.311.015	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	17	0	0
<i>Average number of employees</i>				
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	128.554	836.183	1.587	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	6.257	0	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	134.811	836.183	1.587	0
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	46.235	28.193
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	674.620	392.435	0	6.066
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	20.649	119	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	695.269	392.554	46.235	34.259

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	169.019	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-414.003	-65.062	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	-414.003	103.957	0	0

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	Goodwill
	DKK
Kostpris 1. januar 2016	10.000
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Kostpris 31. december 2016	10.000
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016	2.338
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>	
Årets afskrivninger	2.004
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december 2016	4.342
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	5.658
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	6.796.297	347.096
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	884
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	212.601	92.608
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>7.008.898</u>	<u>440.588</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	94.235	123.569
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	0	885
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	131.858	131.608
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	<u>226.093</u>	<u>256.062</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u>6.782.805</u>	<u>184.526</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>40 år</u> 40 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	DKK	DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2016	2.112.000	2.112.000
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016	2.112.000	2.112.000
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2016	1.374.266	2.232.622
<i>Value adjustments at 1 January 2016</i>		
Valutakursregulering	148.810	-243.724
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-1.569.856	167.968
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	0	-782.600
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december 2016	-46.780	1.374.266
<i>Value adjustments at 31 December 2016</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	188.024	104.834
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	2.253.244	3.591.100
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Pro-pipe Norway AS	Norge	NOK 112.000	100%
Pro-pipe Invest ApS	Danmark	DKK 50.000	100%
Pro-pipe Ejendomme ApS	Danmark	DKK 50.000	100%
Pro-pipe VVS & Fjernvarme A/S	Danmark	DKK 500.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Saldo primo 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	80.000	0	2.467.656	2.547.656
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	148.810	148.810
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-1.638.115	-1.638.115
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	80.000	0	978.351	1.058.351

Moderselskab

Parent Company

Saldo primo 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	80.000	1.479.100	988.556	2.547.656
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	148.810	0	148.810
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.486.666	-151.449	-1.638.115
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	80.000	141.244	837.107	1.058.351

Selskabskapitalen består af 80 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 80 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	1.400.824	1.610.847	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	719.412	709.020	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	2.120.236	2.319.867	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	179.853	177.255	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	2.300.089	2.497.122	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	45.000	45.000	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	45.000	45.000	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	3.165.594	4.072.163	6.250	222.250
<i>Other short-term payables</i>				
	3.210.594	4.117.163	6.250	222.250

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	6.782.805	6.702.062	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	6.782.805	6.702.062	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt NOK 5.000.000 i debitorer i norsk datterselskab og DKK 500.000 i danske datterselskabers fordringer, anlægsaktiver og varelagre, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør DKK	7.558.954	5.192.762	0	0
<i>As security for facility with bank the Company has made a floating charge of a nominal amount of NOK 5,000,000 regarding receivables in norwegian subsidiary and DKK 500.000 on the Company's claims etc. in danish subsidiaries the carrying amount of which at the balance sheet date amounts to DKK</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Der verserer på balancedagen en sag mellem selskabet og en underleverandør. For yderligere oplysninger henvises der til note 1.

At the balance sheet date, a lawsuit is pending between the Company and a subcontractor. For further information, see note 1.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Pro-Pipe Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilval af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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.

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

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

The Annual Report of Pro-Pipe Holding ApS for 2016 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 rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Pro-Pipe Holding ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Leasing

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Pro-Pipe Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris

Extraordinary income and expenses

Extraordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	40 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne virksomheder.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier mv.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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

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

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums etc.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity