

Roth North Europe A/S

Centervej 5, 3600 Frederikssund

CVR-nr. 34 01 21 13

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på generalforsamlingen, den 28. maj 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 28 May 2018

Som dirigent:

Chairman:


Jakob Kristensen

Partner

BECH-BRUUN

Langelinie Allé 35

2100 Copenhagen

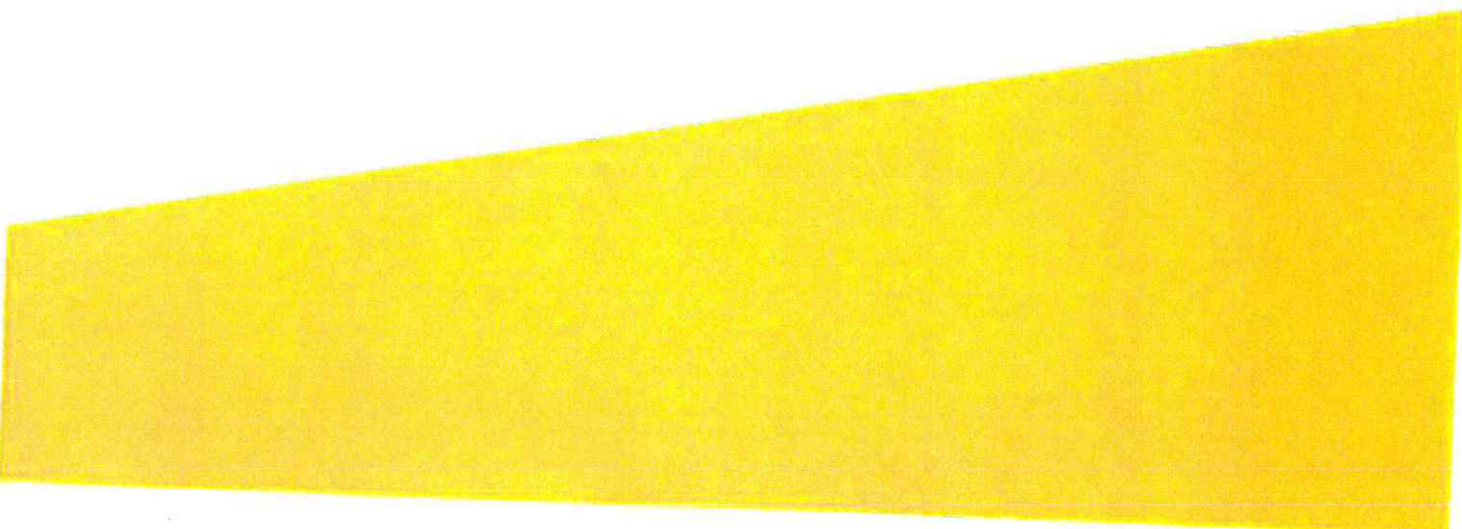
Denmark

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.


EY

Building a better
working world





Indhold

Ledelsespåtegning Statement by Management on the annual report	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	8
Oplysninger om selskabet Company details	8
Hoved- og nøgletal for koncernen Financial highlights for the Group	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december Consolidated financial statements and parent company financial statements for the periode 1 January - 31 December	14
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19
Noter Notes	20

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Roth North Europe A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 15. maj 2018

Frederikssund, 15 May 2018

Direktion:/Executive Board:


Morten Nyvang Voss


Per Kronil

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Roth North Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:


Manfred Roth
formand/chairman


Matthias Donges


Christin Roth-Jäger


Per Kronil


Morten Nyvang Voss

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Roth North Europe A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Roth North Europe A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herafter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

To the shareholders of Roth North Europe A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Roth North Europe A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 2017 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

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

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:

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 preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Parent 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 as to 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 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 the financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company'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 Parent 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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 internal control weaknesses identified during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

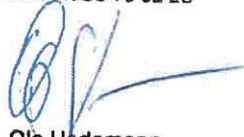
København, den 15. maj 2018

Copenhagen, 15 May 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann
statsaut. revisor

MNE-nr.: mne14949



Jesper Bo Pedersen
statsaut. revisor

MNE-nr.: mne42778



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Roth North Europe A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Centervej 5, DK-3600 Frederikssund
CVR-nr./CVR no.	34 01 21 13
Hjemstedskommune/Registered office	Frederikssund
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.roth-nordic.com
Telefon/Telephone	+45 47 33 97 00
Bestyrelse/Board of Directors	Manfred Roth, formand/Chairman Matthias Donges Morten Nyvang Voss Christin Roth-Jäger Per Kronil
Direktion/Executive Board	Morten Nyvang Voss Per Kronil
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, DK-2000 Frederiksberg
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S

Ledelsesberetning
 Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen
 Financial highlights for the Group

DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	87.499.758	74.247.235	63.107.608	55.713.869	55.570.897
Gross margin					
Resultat af ordinær primær drift	27.409.159	22.524.605	15.199.719	9.899.049	7.943.007
Operating profit					
Resultat af finansielle poster	-1.261.648	-758.410	-622.446	-2.373.544	-1.173.815
Net financials					
Årets resultat	19.552.068	17.022.972	11.100.886	5.470.776	4.955.672
Profit for the year					
Aktiver i alt					
Total assets	141.733.381	118.754.023	101.812.074	97.104.740	93.095.522
Pengestrøm fra drift					
Cash flows from operating activities	20.269.454	10.976.317	13.518.326	-5.501.756	9.065.473
Pengestrøm til investering					
Cash flows from investing activities	-1.601.718	-3.599.762	-2.744.945	-607.499	-384.499
Pengestrøm fra finansiering					
Cash flows from financing activities	-1.901.246	-4.292.515	-13.528.192	3.032.912	-2.482.121
Pengestrøm i alt					
Net cash flow	16.766.490	3.084.040	-2.754.811	-3.076.343	6.198.903
Investering i materielle anlægsaktiver	1.604.581	3.599.762	267.746	607.499	389.449
Investments in property, plant and equipment					
Egenkapital	73.944.904	59.724.534	41.901.456	31.200.573	27.753.080
Equity					
Nøgletal i %					
<i>Financial ratios in %</i>					
Solidsgrad	52,2 %	50,3 %	41,2 %	32,1 %	29,8 %
Solvency ratio					
Egenkapitalforrentning	29,2 %	33,5 %	30,4 %	18,6 %	19,4 %
Return on equity					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
Average number of full-time employees	85	71	69	66	68

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Roth North Europe-koncernen udvikler, producerer og markedsfører komplette VVS-systemer, specielt tilpasset det nordiske marked. Et fælles "Shared Service Center" i Danmark forsyner de øvrige nordiske lande med logistik, økonomi, IT, indkøb, marketing og administration. Salget sker gennem VVS-grossister.

Koncernen tilbyder komplette systemer inden for områderne:

Energiproduktion, energilagring og energidistribution i form af solfangersystemer, tanksystemer til lagring af energi og vand, vandbåren gulvvarme, rørsystemer til brugsvand og varme samt snesmeltningssystemer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på 19.552.068 kr. mod 17.022.972 kr. sidste år, og koncernen og modervirksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 73.944.904 kr.

De seneste års positive udvikling er fortsat i 2017, hvor både omsætning og resultat igen er steget markant i forhold til sidste år. Samtidig er det yderst tilfredsstillende, at alle selskaber på nær det ny erhvervede datterselskab i England fortsat udviser positive resultater.

Trods fortsat effektivisering af forretningsgange m.v. har fremgangen imidlertid ikke kunnet lade sig gøre uden flere ansatte. Antallet af ansatte i koncernen inklusive det nye engelske datterselskab er således i 2017 steget med 11 til i alt 85 personer i gennemsnit.

Roth North Europe A/S, Danmark

Generelt bedre konjunkturer og en stærk salgsorganisation har betydet, at omsætningen i selskabet igen har været pænt stigende i 2017 med en samtidig stigende markedsandel til følge. En stadig mere projektorienteret salgsorganisation i forening med nye produkter har således bidraget positivt til den opnåede vækst.

Business review

The Roth North Europe develops, manufactures and markets complete heating and sanitation systems especially adapted to the Nordic market. A shared service centre in Denmark supplies the group entities in the other Nordic countries with logistics, finance, IT, procurement, marketing and administration services. Sales take place through heating and sanitation wholesalers.

The Group offers complete systems within the fields of:

Energy generation, energy storage and energy distribution in the form of solar systems, tank systems for energy and water storage, waterborne floor heating systems, piping systems for domestic water and heating as well as snow melting systems.

Financial review

The income statement for 2017 shows a profit of DKK 19,552,068 against a profit of DKK 17,022,972 last year, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 73,944,904.

The positive trends in recent years continued in 2017, and both revenue and profit increased significantly yet again compared to the previous year. At the same time, it is very satisfactory that all companies, apart from the newly acquired subsidiary in England, still realise profits.

Despite our continued optimisation of business procedures, etc., this progress would not have been possible without more employees. The number of employees in the Group, including the new English subsidiary, thus increase by 11 in 2017 to a total of 85 employees on average.

Roth North Europe A/S, Denmark

Generally improved business trends and a strong sales organisation have entailed that the Company's revenue once again has improved considerably in 2017 along with a growing market share. A more project-oriented sales organisation combined with new products have also contributed positively to the realised growth.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser, inkl. resultat af dattervirksomheder, et positivt resultat på 19.552.068 kr. Selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser efter overførsel af årets resultat en egenkapital på 73.944.904 kr.

Selskabets resultat viser pæn fremgang i forhold til 2016 og vurderes som meget tilfredsstillende.

Roth Sverige AB

På grund af lavere omsætning end forventet til en af de største kunder har omsætningen i Sverige i 2017 ikke levet op til det forventede; omsætningen ligger dog på niveau med sidste år. Hvad angår selskabets markedsandel ligger denne ligeledes på niveau med sidste år. Med et relativt større projektsalg har der imidlertid i 2017 været øget pres på indtjeningen.

Strukturelle ændringer i markedet betyder, at omsætningen i 2018 kun forventes at lande på 2017-niveau, og det samme gælder for så vidt det forventede resultat i 2018.

Selskabets resultatopgørelse udviser i 2017 et mindre positivt resultat, som imidlertid ligger lidt højere end sidste år. Alt i alt vurderes resultatet som tilfredsstillende.

Roth Norge AS

Med en omsætning på et noget højere niveau end i 2016 har selskabet samtidig overgået den forventede omsætning i 2017 tillige med, at selskabet fortsat har øget markedsandele. Trods en fortsat svag norske krone har selskabet desuagtet i 2017 præsteret et resultat, som ligger noget over det forventede.

I forhold til 2016 ligger resultatet imidlertid også pænt højere i 2017 og vurderes som tilfredsstillende ikke mindst i betragtning af navnlig den fortsat svage norske krone.

Roth Finland Oy

Forventningerne til øget omsætning blev mere end indfriet, og årets omsætning ligger pænt over niveauet i 2016 og desuden også over det budgetterede.

Årets resultat ligger endvidere markant meget højere end i 2016 og ligger ligeledes pænt over det forventede.

The Company's income statement for 2017 shows a profit of DKK 19,552,068, including profits of subsidiaries. The Company's balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 73,944,904 after transfer of the profit for the year.

The Company's performance for the year shows a considerable improvement compared to 2016 and is considered very satisfactory.

Roth Sverige AB

Due to lower revenue than expected related to one of the largest customers, revenue in Sweden did not meet expectations in 2017; however, it is in line with last year. The company's market share is still at the same level as last year. With a relatively large project sale, earnings were, however, under pressure in 2017.

Structural changes in the market means that revenue for 2018 is only expected to be at the 2017 level, and the same applies to the expected results for 2018.

For 2017, the company's income statement shows a minor profit, which is, however, higher than in the previous year. Overall, the profit is considered satisfactory.

Roth Norge AS

With a somewhat increased revenue compared to 2016, the Company has exceeded expected revenue for 2017, and the company has increased its market shares. Despite a continued weak Norwegian krone, the company has nevertheless realised a profit exceeding expectations for 2017.

Compared to 2016, the profit is also considerably higher in 2017 and is considered satisfactory, not least in light of the continued weak Norwegian krone.

Roth Finland Oy

Expectations of increased revenue were more or less met, and revenue for the year is somewhat higher than the 2016 level and also exceeds budget.

Profit for the year is also significantly higher than in 2016 and exceeds expectations considerably.

Ledelsesberetning

Management's review

Det finske selskab har gennem de seneste år været gennem en yderst positiv udvikling, som imidlertid forventes at fortsætte i takt med selskabets stadig stigende markedsandel.

Roth UK Ltd

Det nye engelske datterselskab blev erhvervet primo 2017, og helt efter planen udviser selskabets resultatopgørelse et mindre negativt resultat i 2017.

Selskabet har på det seneste været igennem nogle hårde økonomiske år, men med den i gangværende omstrukturering og med de foreliggende planer i og med selskabet, er der således et stort begrundet håb om, at de seneste års negative resultater indenfor de nærmeste år vil blive vendt til positive resultater.

Med det engelske marked som værende langt større end det samlede nordiske marked og en p.t. lille markedsandel synes potentialet i England at være meget stort.

Videnressourcer

Selskabet markedsfører og sælger produkter, der udvikles og produceres af andre selskaber i Roth koncernen og af eksterne leverandører. Selskabet besidder ikke herudover videnressourcer af særlig betydning.

Særlige risici

Roth North Europe A/S har rente- og valutarisici, som afdækkes løbende via selskabets risikostyringspolitikker.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er selskabets politik at ligge inden for miljølovgivningens rammer og almindeligt anerkendte rammer. Selskabet har ikke produktion, der kan betegnes som tungt miljøpåvirkende.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som en del af en international koncern ligger en del af selskabets forsknings- og udviklingsaktiviteter hos koncernens hovedsæde i Tyskland. Selskabet har dog også egne udviklings- og forskningsaktiviteter med hovedfokus på innovative kvalitetsprodukter til det nordiske marked.

In recent years, the Finnish company has seen a very positive development, which is expected to continue in line with the Company's continuously increasing market share.

Roth UK Ltd

The new English subsidiary was acquired in the beginning of 2017, and according to plan, the company's income statement shows a minor loss in 2017.

The company has experienced financial turmoil in recent years, but the current restructuring and plans for the company give us reasonable hope that the losses in recent years will be turned into profits in the next couple of years.

As the English market is much larger than the total Nordic market and a small market share at present, the potential in England seems very large.

Knowledge resources

The Company markets and sells products that are developed and manufactured by other group entities and external suppliers. Other than that, the Company does not possess any significant knowledge resources.

Special risks

Roth North Europe A/S is exposed to interest rate and currency risks, which are hedged on a current basis in accordance with the Company's risk management policies.

Impact on the external environment

The Company is committed to acting within the framework of environmental law and generally accepted standards. The Company has no production activities that have any significant effect on the environment.

Research and development activities

Since the Company is part of an international group, some of its research and development activities are handled by the Group's headquarters in Germany. However, the Company also carries on own research and development activities, focusing primarily on innovative high-quality products for the Nordic market.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet i koncernen har i den forløbne del af 2018 overgået selskabets forventninger. Højere omsætning end forventet i kombination med relativt lavere kontrollerede omkostninger har således affødt fine resultater i årets første måneder.

For året som helhed forventes et resultat, der som minimum vil opfylde koncernens budgetmål og som samtidig vil øge koncernens soliditet.

Post balance sheet events

No significant events have occurred after the balance sheet date.

Outlook

The Group's activity level in the first months of 2018 has exceeded the Company's expectations. Higher revenue than expected combined with relatively lower controlled costs have thus entailed good results in the first months of the year.

For the year as a whole, a profit is expected that will at least meet the Group's budget targets and contribute to increase the Group's equity ratio.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Notes Notes	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttofortjeneste				
	Gross margin	87.499.758	74.247.235	31.210.220	28.897.621
2	Personaleomkostninger				
	Staff costs	-58.099.691	-49.969.647	-16.655.459	-15.175.815
	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver				
	Depreciation of property, plant and equipment	-1.990.908	-1.752.983	-1.815.385	-1.693.480
	Resultat af ordinær primær drift				
	Operating profit	27.409.159	22.524.605	12.739.376	12.028.326
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Income from investments in group entities	0	0	10.697.389	8.531.100
3	Finansielle indtægter				
	Financial income	429.633	697.629	150.831	374.315
4	Finansielle omkostninger				
	Financial expenses	-1.691.281	-1.456.039	-1.358.047	-1.369.040
	Resultat før skat				
	Profit before tax	26.147.511	21.766.195	22.229.549	19.564.701
5	Skat af årets resultat				
	Tax for the year	-6.595.443	-4.743.223	-2.677.481	-2.541.729
	Årets resultat				
	Profit for the year	19.552.068	17.022.972	19.552.068	17.022.972

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

Notes	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger				
	Land and buildings	25.623.098	25.852.896	25.623.098	25.852.896
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
	Fixtures and fittings, tools and equipment	3.194.334	3.195.325	2.620.446	3.128.026
	Materielle anlægsaktiver under udførelse				
	Property, plant and equipment in progress	193.190	0	193.190	0
		<u>29.010.622</u>	<u>29.048.221</u>	<u>28.436.734</u>	<u>28.980.922</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Investments in group entities	0	0	47.357.006	38.491.296
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.357.006</u>	<u>38.491.296</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>29.010.622</u>	<u>29.048.221</u>	<u>75.793.740</u>	<u>67.472.218</u>
	Omsætningsaktiver				
	Non-fixed assets				
	Varebeholdninger				
	Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer				
	Finished goods and goods for resale	28.667.892	24.413.586	26.956.164	23.964.790
		<u>28.667.892</u>	<u>24.413.586</u>	<u>26.956.164</u>	<u>23.964.790</u>
	Tilgodehavender				
	Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser				
	Trade receivables	59.025.930	55.278.373	16.937.007	11.998.048
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
	Receivables from group entities	10.762	69.102	40.459	920.669
	Andre tilgodehavender				
	Other receivables	1.589.632	1.612.254	1.643.772	2.360.635
8	Periodeafgrænsningsposter				
	Prepayments	1.436.091	1.316.750	700.894	570.299
		<u>62.062.415</u>	<u>58.276.479</u>	<u>19.322.132</u>	<u>15.849.651</u>
	Likvide beholdninger				
	Cash	21.992.452	7.015.737	17.528.047	3.703.949
	Omsætningsaktiver i alt				
	Total non-fixed assets	<u>112.722.759</u>	<u>89.705.802</u>	<u>63.806.343</u>	<u>43.518.390</u>
	AKTIVER I ALT				
	TOTAL ASSETS	<u>141.733.381</u>	<u>118.754.023</u>	<u>139.600.083</u>	<u>110.990.608</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
9	Selskabskapital				
	Share capital	720.000	720.000	720.000	720.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi				
	Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	21.851.814	16.004.959
	Reserve for sikkerhedsstillelser				
	Reserve for loans and collateral	-4.221.778	-3.604.901	-4.221.778	-3.604.901
	Overført resultat				
	Retained earnings	77.446.682	62.609.435	55.594.868	46.604.476
	Egenkapital i alt				
	Total equity	73.944.904	59.724.534	73.944.904	59.724.534
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
10	Udskudt skat				
	Deferred tax	1.780.357	1.430.952	1.780.357	1.558.440
	Hensatte forpligtelser i alt				
	Total provisions	1.780.357	1.430.952	1.780.357	1.558.440
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
11	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter				
	Mortgage debt	12.271.183	13.041.383	12.271.183	13.041.383
	Leasingforpligtelser				
	Lease liabilities	290.073	727.812	290.073	727.812
		12.561.256	13.769.195	12.561.256	13.769.195

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance Balance sheet

Notes	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	<i>Current liabilities other than provisions</i>				
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	<i>Current portion of long-term liabilities</i>	1.205.993	1.459.145	1.205.993	1.459.145
	Kreditinstitutter i øvrigt				
	<i>Payables to credit institutions</i>	0	440.155	0	440.155
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	<i>Trade payables</i>	11.223.612	13.762.765	7.775.776	10.366.260
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	<i>Payables to group entities</i>	7.175.791	419.368	29.342.289	11.716.620
	Skyldig selskabsskat				
	<i>Income taxes payable</i>	3.640.066	3.513.116	637.873	2.023.327
	Anden gæld				
	<i>Other payables</i>	30.201.402	24.234.793	12.351.635	9.932.932
		<u>53.446.864</u>	<u>43.829.342</u>	<u>51.313.566</u>	<u>35.938.439</u>
	Gældsforpligtelser i alt				
	<i>Total liabilities</i>	<u>66.008.120</u>	<u>57.598.537</u>	<u>63.874.822</u>	<u>49.707.634</u>
	PASSIVER I ALT				
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>141.733.381</u>	<u>118.754.023</u>	<u>139.600.083</u>	<u>110.990.608</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 15 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group				
Notes	DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for sikkerheds- stillelser Reserve for loans and collateral	Overført resultat Retained earnings	I alt Total	
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	720.000	-3.604.901	62.609.435	59.724.534	
12	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation	0	0	19.552.068	19.552.068	
	Tilgang ved Book Value metoden Additions to book value method	0	0	-3.060.759	-3.060.759	
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	-1.789.775	-1.789.775	
	Regulering af sikringsinstrumenter Adjustments of hedging instruments	0	-616.877	0	-616.877	
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on Items recognised directly in equity	0	0	135.713	135.713	
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	720.000	-4.221.778	77.446.682	73.944.904	
		Modervirksomhed Parent Company				
Notes	DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Reserve for sikkerheds- stillelser Reserve for loans and collateral	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	720.000	16.004.959	-3.604.901	46.604.476	59.724.534
12	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation	0	7.678.534	0	11.873.534	19.552.068
	Tilgang ved Book Value meto- den Additions to book value method	0	-41.904	0	-3.018.855	-3.060.759
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-1.789.775	0	0	-1.789.775
	Regulering af sikringsinstru- menter Adjustments of hedging instruments	0	0	-616.877	0	-616.877
	Skat af egenkapitalbevægelser Tax on Items recognised directly in equity	0	0	0	135.713	135.713
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	720.000	21.851.814	-4.221.778	55.594.868	73.944.904

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK	Koncern Group	
		2017	2016
	Årets resultat Profit for the year	19.552.068	17.022.972
16	Reguleringer Adjustments	9.847.999	7.254.616
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash flow from operations (operating activities) before changes in working capital	29.400.067	24.277.588
17	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-1.967.080	-8.673.739
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	27.432.987	15.603.849
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	25.690	697.629
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-1.205.848	-1.456.039
	Betalt selskabsskat Income taxes paid	-5.983.375	-3.869.122
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	20.269.454	10.976.317
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-1.604.581	-3.599.762
	Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	2.863	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	-1.601.718	-3.599.762
	Afdrag på realkreditinstitutter Repayments, mortgage debt	-760.833	-767.791
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-440.155	-2.835.316
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases	-700.258	-689.408
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-1.901.246	-4.292.515
	Årets pengestrøm Net cash flow	16.766.490	3.084.040
	Likvider 1. januar Cash at 1 January	7.015.737	3.054.657
	Valutakursregulering Foreign exchange adjustments	-1.789.775	877.040
	Likvider 31. december Cash at 31 December	21.992.452	7.015.737

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Roth North Europe A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Roth North Europe A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenføre regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele under modervirksomhedens bestemmelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

The annual report of Roth North Europe A/S for 2017 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting medium-sized class C entities.

The financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, Roth North Europe A/S, and entities controlled by the Parent Company.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the Parent Company. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the Parent Company's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

In connection with business combinations such as acquisition and disposal of equity investments controlled by the Parent Company, the book value method is applied, meaning that the combination is considered completed at the date of acquisition without any restatement of comparative figures. Differences between the agreed consideration and the carrying amount of the acquiree are recognised directly to equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til gennemsnitskurs for regnskabsåret.
- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskursen for regnskabsåret til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Foreign group entities

As regards integral foreign operations, the items in their financial statements are translated using the following principles:

- Balance sheet items are translated at the closing rate.
- Items in the income statement are translated at the average rate for the financial year.
- Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the average rate of the year to the closing rate are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Valutakursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter, indgået til valutakurssikring af den samlede investering i selvstændige udenlandske virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Exchanges gains and losses on derivative financial instruments held to hedge the total investment in integral foreign operations are taken directly to equity.

Fair value adjustments of derivative financial instruments which do not qualify for hedge accounting are recognised in the income statement.

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid.

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Leases

Leases for fixed assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at cost, corresponding to the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are depreciated the same way as other similar fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised over the term of the lease.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Resultatopgørelsen****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inkl. feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Income statement**Revenue**

Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from revenue.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sales', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the Company's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Afskrivninger af materielle anlægsaktiver**

Afskrivninger omfatter afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger

Buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

50 år/years

3-15 år/years

The basis of depreciation is calculated by reference to the residual life of the asset once it is no longer in use and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value is determined at the date of acquisition and is re-assessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount of the asset, the asset is no longer depreciated.

Income from investments in group entities

These include the Parent Company's proportionate share of the profit or loss for the year, net of tax and adjustment of intra-group gains/losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og netto-salgpris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. For så vidt angår tilknyttede virksomheder indregnes beløb herudover under posten hensatte forpligtelser.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Items of property, plant and equipment are tested for impairment whenever there is evidence that an asset might be impaired. The impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the value in use and the net selling price (recoverable amount).

Investments in group entities

Investments in group entities are measured using the equity method at the Parent Company's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and less intra-group profits and negative goodwill. The proportionate share corresponding to the negative value is set off against receivables, if any. For group entities, amounts in excess hereof are recognised under 'Provisions'.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are tested annually for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is evidence of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to insignificant risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Egenkapital****Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse

Reserven omfatter et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse eller anden økonomisk bistand ydet til kapitalejerens køb af kapitalandele i selskabet.

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Equity**Reserve for net revaluation according to the equity method**

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Reserve for loans and collateral

The reserve comprises an amount corresponding to loans, collateral or other financial support to shareholders' investments in the Company.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)**Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including a guaranteed residual value, if any, based on the interest rate implicit in the lease.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Soliditetsgrad
Solvency ratio

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year-end}}$

Egenkapitalforrentning
Return on equity

$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
2 Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger				
Wages/salaries	46.615.408	39.981.615	13.572.721	12.317.354
Pensioner				
Pensions	3.011.401	2.596.994	1.664.727	1.457.815
Andre omkostninger til social sikring				
Other social security costs	5.854.211	5.227.883	298.839	325.494
Andre personaleomkostninger				
Other staff costs	2.618.671	2.163.155	1.119.172	1.075.152
	<u>58.099.691</u>	<u>49.969.647</u>	<u>16.655.459</u>	<u>15.175.815</u>
Bestyrelse og direktion				
Board of Directors and Executive Board	4.205.326	3.711.768	4.205.326	3.711.768
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede				
Average number of full-time employees	<u>85</u>	<u>71</u>	<u>36</u>	<u>30</u>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder				
Interest receivable, group entities	0	0	19.532	65.028
Andre finansielle indtægter				
Other financial income	429.633	697.629	131.299	309.287
	<u>429.633</u>	<u>697.629</u>	<u>150.831</u>	<u>374.315</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
4				
Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder				
Interest expenses, group entities	0	0	401.797	201.136
Andre finansielle omkostninger				
Other financial expenses	1.691.281	1.456.039	956.250	1.167.904
	<u>1.691.281</u>	<u>1.456.039</u>	<u>1.358.047</u>	<u>1.369.040</u>
5				
Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst				
Estimated tax charge for the year	6.246.038	4.416.736	2.455.564	2.242.392
Årets regulering af udskudt skat				
Deferred tax adjustments in the year	349.405	326.487	221.917	299.337
	<u>6.595.443</u>	<u>4.743.223</u>	<u>2.677.481</u>	<u>2.541.729</u>

Koncern Group

Herudover udgør skat af egenkapitalposter 135.713 kr. i 2017.

Tax on equity items amounts to DKK 135,713 in 2017.

Moderselskab Parent Company

Herudover udgør skat af egenkapitalposter 135.713 kr. i 2017.

Tax on equity items amounts to DKK 135,713 in 2017.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Koncern Group			I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	
DKK				
Kostpris pr. 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	30.547.267	11.613.407	0	42.160.674
Overførsel Roth UK Transfer Roth UK	0	705.345	0	705.345
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-68.431	0	-68.431
Tilgang i årets løb Additions in the year	292.522	1.118.869	193.190	1.604.581
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-585.135	0	-585.135
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	30.839.789	12.784.055	193.190	43.817.034
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Depreciation and impairment losses at 1 January 2017	4.694.371	8.418.082	0	13.112.453
Overførsel Roth UK Transfer Roth UK	0	342.682	0	342.682
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-57.359	0	-57.359
Årets afskrivninger Depreciation in the year	522.320	1.468.588	0	1.990.908
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	-582.272	0	-582.272
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Depreciation and impairment losses at 31 December 2017	5.216.691	9.589.721	0	14.806.412
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	25.623.098	3.194.334	193.190	29.010.622
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	715.234	0	715.234

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Property, plant and equipment (continued)

	Modervirksomhed Parent Company			I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	
DKK				
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017				
Overførsel Transfers	30.547.267	10.600.882	0	41.148.149
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	0	0
Afgang i årets løb Disposals in the year	292.522	785.485	193.190	1.271.197
	0	-248.210	0	-248.210
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	30.839.789	11.138.157	193.190	42.171.136
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Depreciation and impairment losses at 1 January 2017				
Årets afskrivninger Depreciation in the year	4.694.371	7.472.856	0	12.167.227
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals	522.320	1.293.065	0	1.815.385
	0	-248.210	0	-248.210
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Depreciation and impairment losses at 31 December 2017	5.216.691	8.517.711	0	13.734.402
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	25.623.098	2.620.446	193.190	28.436.734
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	0	715.234	0	715.234

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter Notes

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Moder- virksomhed Parent Company
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities
DKK	
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	
Roth UK overførsel Roth UK transfer	22.486.337
	3.018.855
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	25.505.192
Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017	
Roth UK overførsel Roth UK transfer	16.004.959
Valutakursregulering Exchange adjustment	-3.060.759
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	-1.789.775
	10.697.389
Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017	
	21.851.814
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	47.357.006

DKK	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Roth Sverige	AB	Sweden	100,00 %	9.791.382	2.309.174
Roth Norge	AS	Norway	100,00 %	20.805.456	4.468.773
Roth Finland	Oy	Finland	100,00 %	19.393.547	6.544.190
Roth UK	LTD	England	100,00 %	-2.633.379	-2.624.748

8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og øvrige poster.

Prepayments consist of prepaid insurance and other items.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

9 Selskabskapital
Share capital

DKK

Selskabskapitalen er fordelt således:
The share capital consists of the following:

A-aktier, 720 stk. a nom. 1.000,00 kr.
720 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each

Modervirksomhed Parent Company	
2017	2016
720.000	720.000
720.000	720.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de sidste 5 år.
The share capital has remained unchanged for the past 5 years

DKK

10 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat 1. januar

Deferred tax at 1 January

Årets regulering af udskudt skat

Deferred tax adjustments in the year

Valutakursregulering

Foreign exchange adjustments

Udskudt skat 31. december

Deferred tax at 31 December

Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
2017	2016	2017	2016
1.430.952	1.111.887	1.558.440	1.259.103
349.405	326.487	221.917	299.337
0	-7.422	0	0
<u>1.780.357</u>	<u>1.430.952</u>	<u>1.780.357</u>	<u>1.558.440</u>

Udskudt skat vedrører anlægsaktiver og hen-sættelser.

Deferred tax relates to fixed assets and provisi-ons.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes

11 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2017 Total debt at 31/12 2017	Afdrag næste år Repayments, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage debt	13.039.437	768.254	12.271.183	9.199.704
Leasingforpligtelser	727.812	437.739	290.073	0
Lease liabilities	13.767.249	1.205.993	12.561.256	9.199.704

	Modervirksomhed Parent Company			
	Gæld i alt 31/12 2017 Total debt at 31/12 2017	Afdrag næste år Repayments, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage debt	13.039.437	768.254	12.271.183	9.199.704
Leasingforpligtelser	727.812	437.739	290.073	0
Lease liabilities	13.767.249	1.205.993	12.561.256	9.199.704

12 Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation

	Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016
DKK		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi		
Net revaluation reserve according to the equity method	11.935.697	8.531.100
Overført resultat	7.616.371	8.491.872
Retained earnings	19.552.068	17.022.972

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Ejendommen Centervej 5, Frederikssund er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, 13.039 t.kr.

Nordea Bank har for deres engagement pant i selskabets driftsmidler, varelager og tilgodehaver fra salg og tjenesteydelser for i alt 10.000 t.kr.

Der er afgivet selvskyldnerkaution på 403 t.kr.

The property at 5, Centervej, Frederikssund, has been provided as security for mortgage debt, DKK 13,039 thousand.

An amount representing DKK 10,000 thousand of the Company's operating equipment, inventories and trade receivables has been provided as security for engagements with Nordea Bank.

An absolute guarantee of DKK 403 thousand has been provided.

Modervirksomhed

Parent Company

Ejendommen Centervej 5, Frederikssund er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, 13.039 t.kr.

Nordea Bank har for deres engagement pant i selskabets driftsmidler, varelager og tilgodehaver fra salg og tjenesteydelser for i alt 10.000 t.kr.

Der er afgivet selvskyldnerkaution på 403 t.kr.

The property at 5, Centervej, Frederikssund, has been provided as security for mortgage debt, DKK 13,039 thousand.

An amount representing DKK 10,000 thousand of the Company's operating equipment, inventories and trade receivables has been provided as security for engagements with Nordea Bank.

An absolute guarantee of DKK 403 thousand has been provided.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	8.744.095	6.756.570	2.256.040	1.756.701

15 Nærtstående parter Related parties

Koncern Group

Roth North Europe A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Roth North Europe A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse Parties exercising control

Nærtstående part Related party

Bopæl/Hjemsted Domicile

Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control

Roth Industries GmbH & Co.
Roth Industries GmbH & Co.

35232 Dautphetal, Tyskland
35232 Dautphetal, Germany

Kapitalbesiddelse
Interest

Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

DKK	Modervirksomhed Parent Company	
	2017	2016
Salg af varer til datter- og søstervirksomheder Sale of goods to subsidiaries and affiliates		
Køb af varer fra moder- og søstervirksomhed Purchase of goods from Parent and affiliates	122.526.586	108.239.986
Salg af serviceydelser til datter- og søstervirksomheder Sale of services to subsidiaries and affiliates	72.770.230	65.348.862
Køb af serviceydelser fra datter- og søstervirksomheder Purchase of services from subsidiaries and affiliates	13.422.955	11.917.509
Renteindtægter Interest income	5.539.089	6.255.033
Renteomkostninger Interest expenses	19.532	65.028
Gæld til tilknyttede virksomheder Amounts owed to group entities	401.797	201.136
	29.342.289	11.716.620

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

		Koncern Group	
		2017	2016
DKK			
16	Reguleringer		
	Adjustments		
	Af- og nedskrivninger		
	Amortisation/depreciation and impairment losses	1.990.908	1.752.983
	Finansielle indtægter		
	Financial income	-429.633	-697.629
	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses	1.691.281	1.456.039
	Skat af årets resultat		
	Tax for the year	6.595.443	4.743.223
		<u>9.847.999</u>	<u>7.254.616</u>
17	Ændring i arbejdskapital		
	Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger		
	Change in inventories	-3.299.506	-6.049.633
	Ændring i tilgodehavender		
	Change in receivables	196.969	-5.085.262
	Ændring i leverandørgæld m.v.		
	Change in trade and other payables	1.135.457	2.461.156
		<u>-1.967.080</u>	<u>-8.673.739</u>