

Nordisk Company A/S

Papirfabrikken 74, 8600 Silkeborg

CVR-nr./CVR no. 34 48 46 35

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. juli 2018
Approved at the Company's annual general meeting on 6 July 2018

Dirigent:
Chairman:



Michael Møller

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.



Indhold

Contents

Ledespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	13
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21
Noter Notes to the financial statements	22

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

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 udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 4. juli 2018

Silkeborg, 4 July 2018

Direktion / Executive Board:



Erik Johannes Møller
adm. direktør



Michael Møller
CFO

Bestyrelse/Board of Directors:

Mikkel Vendelin Olesen
formand/Chairman

Lars Blavnsfeldt

Hanne Olesen

Ivan Andsager Petz

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Nordisk Company 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 Company at 31 December 2017 and of the results of the Group's and the 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 development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Nordisk Company A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordisk Company 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" (herefter 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 Nordisk Company A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Nordisk Company 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 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 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 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.

Independence

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 rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på, at der er en væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets mulighed for at fortsætte driften. Vi henviser til note 2 i regnskabet, hvor det fremgår, at det for indeværende år er usikkert, om koncernens og moderselskabets långiver vil fortsætte låneaftalen som følge af overtrædelse af lånebetingelserne ligesom koncernen endnu mangler afklaring på refinansiering inden udgangen af 2018. Det er ledelsens vurdering, at en accept og refinansiering vil blive opnået, hvorfor koncernregnskabet og årsregnskabet i overensstemmelse hermed er udarbejdet under forudsætning af koncernens og moderselskabets fortsatte drift.

Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

Material uncertainty related to going concern

We highlight, that there is a significant uncertainty related to the Parent Company and Groups ability to continue its activities. We draw attention to note 2 of the Financial Statements where it is described that it is uncertain if the Parent Company and Groups credit provider will proceed the loan agreement, due to breaching of loan conditions just as the group still missing clarification on refinancing by the end of 2018. Management expects that an accept and refinancing will be obtained and therefore the Financial Statements have been prepared on a going concern basis.

Our basis of opinion have not been modified due to this fact

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

- u 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.
- u 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.
- u Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's 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 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 the 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:

- u 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.
- u 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.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u 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.
- u 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.
- u 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.
- u 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.
- u 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.
- u 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.

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 deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

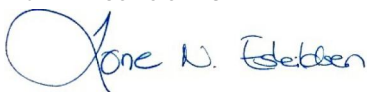
Aarhus, den 6. juli 2018

Aarhus, 6 July 2018

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./MNE no.: mne32085

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 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.

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

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.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Nordisk Company A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Papirfabrikken 74, 8600 Silkeborg

CVR-nr./CVR no.

34 48 46 35

Hjemmeside/Website

www.nordisk.eu

E-mail/E-mail

info@nordisk.eu

Bestyrelse/Board of Directors

Mikkel Vendelin Olesen, formand/Chairman

Lars Blavnsfeldt

Hanne Olesen

Ivan Andsager Petz

Direktion/Executive Board

Erik Johannes Møller, adm. direktør

Michael Møller, CFO

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

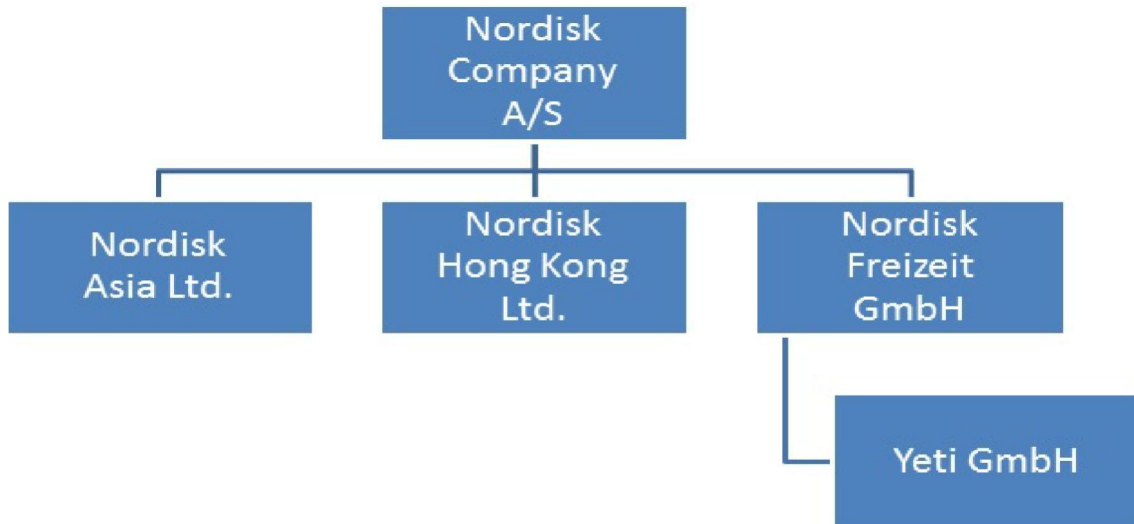
Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKKt	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	14.856	12.387	7.799	10.527	10.121
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-6.555	-10.080	-10.059	-10.114	-4.809
Resultat af finansielle poster Net financials	-5.758	-5.856	487	10.200	5.040
Årets resultat Profit/loss for the year	-9.278	-16.205	-9.042	-73	-1.376
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-1.601	-88	-43	1.467	2.005
Egenkapital Equity	-29.443	-20.141	-3.306	6.438	-1.674
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-9,8 %	-14,6 %	-14,5 %	-15,8 %	-8,4 %
Likviditetsgrad Current ratio	55,2 %	67,1 %	177,3 %	101,9 %	75,9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	46	42	40	47	47

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen Nordisk Company omfatter moderselskabet Nordisk Company A/S samt de tilknyttede virksomheder Nordisk Freizeit GmbH, Yeti GmbH og Nordisk Asia Ltd. Nordisk designer og udvikler i Danmark og Tyskland, har sourcing afdeling i Kina og produktion i Tyskland.

Nordisk designer, udvikler og sælger innovative og trendsættende produkter indenfor fritidsbeklædning, soveposer, liggeunderlag, telte og rygsække.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Going concern

Ved udgangen af 2015 sikrede koncernen sig en 3 årig finansieringsaftale, gældende for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2018, bl.a. med en private Equity fond. Dette giver mulighed for yderligere styrkelse af en fortsat kraftig udvikling af forretningen, og nogle forventede fremadrettede positive vækstrater.

Koncernen følger den plan der blev lagt i 2015, der indbefatter fokus på brand- og markedsudvikling samt en kontinuerlig vækst i bruttofortjeneste, EBITDA samt resultat.

En af betingelserne i låneaftalen er ved udgangen af 2017 fortsat ikke opfyldt og der er således en risiko for at låneaftalen med én af långiverne kan blive opsagt før tid. Selskabet er dog langt i forhandlingerne om en ny finansiering til afløsning af den eksisterende og forventer at havde denne på plads i god tid inden udgangen af 2018.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Business review

The Nordic Company Group comprises the parent company Nordisk Company A/S and the group enterprises Nordisk Freizeit GmbH, Yeti GmbH and Nordisk Asia Ltd. Nordisk has design and development operations in Denmark and Germany, a sourcing department in China and production in Germany.

Nordisk designs, develops and sells innovative and trendsetting products in leisurewear, sleeping bags, camp mattresses, tents and backpacks.

Unusual matters having affected the financial statements

Going concern

At the end of 2015 the Group completed a 3 year long finance agreement covering 1 January 2016 - 31 December 2018, where a private equity fund is among the lenders. The finance agreement gives the Group further strength to continue its development of the business and expects positive growths rates.

The group follows the plan from 2015, which includes a focus on brand-and market-development and a continuous growth in gross profit, EBITDA, as well as result.

One of the conditions of the loan agreement is by the end of 2017 still not fulfilled and thus there is a risk of the loan agreement with one of the lenders may be terminated ahead of time. The Company is, however, far in the negotiations on a new funding for replacement of the existing and expect to have this in place in good time before the end of 2018.

Reference is made to note 2 for more details.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2017, på trods af et stagnerende salg i Tyskland, formået at udbygge sin stærke position i Vesteuropa og Østasien indenfor hovedproduktkategorierne dunsoveposer og telte, med øget markedsandel til følge.

Koncernen har henover året fortsat den kraftige investering i den fremtidige markedsposition og selskabets fortsatte udvikling. Dette omfatter en række nye produkter samt opdaterede salgskoncepter til detailhandelen.

Selskabet har tabt mere end 50% af selskabskapitalen og er omfattet af kapitaltabsbestemmelsen i selskabslovens §119.

Ledelsen forventer at reetablere selskabskapitalen via selskabets egen drift.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været væsentlige begivenheder efter balancedagen

Forventet udvikling

Ledelsen forventer en positiv fremgang for moderselskabet og koncernen i 2018, understreget af en kraftigt stigende ordreindgang i første halvdel af 2018.

Med udgangspunkt i koncernens nuværende kapitalberedskab, er det ledelsens vurdering at koncernens finansiering er tilstrækkelig til at drive koncernens fremtidige aktiviteter.

Financial review

The company has in 2017, despite a stagnant sales in Germany, managed to expand its strong position in Western Europe and East Asia in the main product categories down sleeping bags and tents, with increased market share as a result.

Throughout the year the Group has continued the strong investment in the future market position and the Company's continued development. This includes a number of new products as well as updated sales concepts for retail trade.

The Company has lost more than 50% of its share capital and is subject to the capital provision under section 119 of the Danish Companies Act.

Management expects to reestablish the share capital through the Company's operating activities.

Events after the balance sheet date

There have been no significant events after the balance sheet date

Outlook

Management expects positive progress for the parent company and the group in 2018, based on a strongly growing order intake in first half of 2018.

On the basis of the Group's current financial situation, it is management's assessment that the Group's funding is sufficient to drive the Group's future activities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	Bruttofortjeneste Gross margin	14.856.466	12.387.136	5.370.571	4.559.888
3	Personaleomkostninger Staff costs	-14.368.340	-13.945.360	-6.763.906	-5.381.257
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-7.042.919	-8.522.149	-4.919.859	-4.793.733
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-6.554.793	-10.080.373	-6.313.194	-5.615.102
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	0	32.280	282.705	-7.034.161
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	663.064	0	663.064	0
4	Finansielle indtægter Financial income	585.693	378.828	1.108.749	2.233.631
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-6.343.782	-6.235.131	-5.770.222	-5.788.882
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-11.649.818	-15.904.396	-10.028.898	-16.204.514
5	Skat af årets resultat Tax for the year	2.371.593	-300.118	750.673	0
	Årets resultat Profit/loss for the year	-9.278.225	-16.204.514	-9.278.225	-16.204.514

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklings- projekter	7.626.782	7.785.937	7.595.761	7.736.374
	Completed development projects				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	5.597.675	2.709.514	3.444.742	1.819.287
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	7.433.717	8.638.571	0	0
	Goodwill				
		<u>20.658.174</u>	<u>19.134.022</u>	<u>11.040.503</u>	<u>9.555.661</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Produktionsanlæg og maskiner	840.899	777.025	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.264.979	1.749.778	1.061.367	224.913
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	73.552	0	73.552	0
	Leasehold improvements				
		<u>3.179.430</u>	<u>2.526.803</u>	<u>1.134.919</u>	<u>224.913</u>
	transport to be carried forward	23.837.604	21.660.825	12.175.422	9.780.574

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport brought forward	23.837.604	21.660.825	12.175.422	9.780.574
8	Finansielle anlægsaktiver Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	0	0	2.240.411	11.451.802
	Kapitalandele i associerede virksomheder (indr Investments in associates, net asset value	1.185.258	522.194	1.185.258	522.194
	Andre tilgodehavender Other receivables	105.690	95.822	52.914	50.005
		<u>1.290.948</u>	<u>618.016</u>	<u>3.478.583</u>	<u>12.024.001</u>
	Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>25.128.552</u>	<u>22.278.841</u>	<u>15.654.005</u>	<u>21.804.575</u>
	transport to be carried forward	25.128.552	22.278.841	15.654.005	21.804.575

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport brought forward	25.128.552	22.278.841	15.654.005	21.804.575
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Varer under fremstilling Work in progress	2.716.260	0	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	16.026.071	23.549.702	855.528	34.881
		<u>18.742.331</u>	<u>23.549.702</u>	<u>855.528</u>	<u>34.881</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	17.487.897	8.056.584	9.667.320	4.764.671
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	13.540.320	19.915.613
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.764.362	0	1.764.362	0
11	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	2.664.335	1.037.942	803.110	1.037.942
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	0	16.508	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	219.807	128.060	16.136	0
	Periodeafgrænsningspost er Deferred income	949.240	673.768	115.846	136.978
		<u>23.085.641</u>	<u>9.912.862</u>	<u>25.907.094</u>	<u>25.855.204</u>
	Likvide beholdninger Cash	2.004.450	9.690.910	374.554	6.622.671
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>43.832.422</u>	<u>43.153.474</u>	<u>27.137.176</u>	<u>32.512.756</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>68.960.974</u>	<u>65.432.315</u>	<u>42.791.181</u>	<u>54.317.331</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
9	Selskabskapital	19.040.000	19.040.000	19.040.000	19.040.000
	Share capital				
	Reserve for				
	udviklingsomkostning				
	er	8.393.300	0	8.393.300	0
	Reserve for development costs				
	Overført resultat	-56.876.231	-39.180.569	-56.876.231	-39.180.569
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	-29.442.931	-20.140.569	-29.442.931	-20.140.569
	Total equity				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
10	Langfristede				
	gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other				
	than provisions				
	Gæld til banker	1.352.645	2.551.393	0	0
	Bank debt				
	Kreditinstitutter i øvrigt	6.838.705	7.935.560	6.838.705	7.935.560
	Other credit institutions				
	Ansvarlig lånekapital	10.802.740	10.802.740	10.802.740	10.802.740
	Subordinate loan capital				
		18.994.090	21.289.693	17.641.445	18.738.300
	transport	18.994.090	21.289.693	17.641.445	18.738.300
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	transport brought forward	18.994.090	21.289.693	17.641.445	18.738.300
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Current portion of long-term liabilities	36.697.875	35.000.000	36.096.699	35.000.000
	Gæld til banker Bank debt	4.787.567	4.718.283	4.787.567	4.718.283
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	441.949	0	441.949	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.323.234	7.867.645	3.209.405	2.993.252
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	0	0	1.029.068	0
	Gæld til associerede virksomheder Payables to associates	290.273	0	279.210	0
	Skyldig selskabsskat Income taxes payable	1.984	0	0	0
	Anden gæld Other payables	22.866.933	16.697.263	8.748.769	13.008.065
		<u>79.409.815</u>	<u>64.283.191</u>	<u>54.592.667</u>	<u>55.719.600</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>98.403.905</u>	<u>85.572.884</u>	<u>72.234.112</u>	<u>74.457.900</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u><u>68.960.974</u></u>	<u><u>65.432.315</u></u>	<u><u>42.791.181</u></u>	<u><u>54.317.331</u></u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift
Going concern uncertainties
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Koncern Group			I alt Total
		Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklingsomkost ninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	
	Egenkapital				
	1. januar 2016	19.040.000	0	-22.345.592	-3.305.592
	Equity at 1 January 2016				
	Overført via resultatdis- ponering				
	Transfer through appropriation of loss	0	0	-16.204.514	-16.204.514
	Valutakursregulering				
	Exchange adjustment	0	0	-630.463	-630.463
	Egenkapital				
	1. januar 2017	19.040.000	0	-39.180.569	-20.140.569
	Equity at 1 January 2017				
	Overført via resultatdis- ponering				
	Transfer through appropriation of loss	0	8.393.300	-17.671.525	-9.278.225
	Valutakursregulering				
	Exchange adjustment	0	0	-24.137	-24.137
	Egenkapital				
	31. december 2017	19.040.000	8.393.300	-56.876.231	-29.442.931
	Equity at 31 December 2017				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Note	DKK	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
		Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklingsomkost ninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	
	Egenkapital				
	1. januar 2016	19.040.000	0	-22.345.593	-3.305.593
	Equity at 1 January 2016				
15	Overført via resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	0	-16.204.514	-16.204.514
	Valutakursregulering	0	0	-630.462	-630.462
	Exchange adjustment				
	Egenkapital				
	1. januar 2017	19.040.000	0	-39.180.569	-20.140.569
	Equity at 1 January 2017				
15	Overført via resultatdisponering				
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	8.393.300	-17.671.525	-9.278.225
	Valutakursregulering	0	0	-24.137	-24.137
	Exchange adjustment				
	Egenkapital				
	31. december 2017	<u>19.040.000</u>	<u>8.393.300</u>	<u>-56.876.231</u>	<u>-29.442.931</u>
	Equity at 31 December 2017				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	Koncern Group	
		2017	2016
	Årets resultat	-9.278.225	-16.204.514
	Profit/loss for the year		
16	Reguleringer	9.766.351	14.646.290
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	488.126	-1.558.224
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
17	Ændring i driftskapital	6.601.952	9.207.590
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	7.090.078	7.649.366
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	585.693	378.828
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-6.343.782	-6.235.131
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	763.698	-300.118
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	2.095.687	1.492.945
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.619.031	-7.066.736
	Additions of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1.600.667	-88.241
	Additions of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-9.868	-500.567
	Purchase of financial assets		
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	0	-1.761.503
	Other cash flows from investing activities		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-9.229.566	-9.417.047
	Cash flows to investing activities		
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	9.327.893
	Proceeds of debt to credit institutions		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-597.728	0
	Repayments, long-term liabilities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-597.728	9.327.893
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-7.731.607	1.403.791
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	4.972.627	4.199.299
	Cash and cash equivalents at 1 January		
	Valutakursregulering	-24.137	-630.463
	Foreign exchange adjustments		
18	Likvider 31. december	-2.783.117	4.972.627
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Nordisk Company 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.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Koncernregnskabet

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser enten til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel eller til minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dagsværdien af den overtagne virksomheds identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

I førstnævnte tilfælde indregnes der således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The annual report of Nordisk Company A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Consolidated financial statements

Non-controlling interests

On initial recognition, non-controlling interests are measured at the fair value of the non-controlling interests' equity interest or at the non-controlling interests' proportionate share of the fair value of the acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities.

In the former scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' share of the acquiree is thus recognised, whereas, in the latter scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' share is not recognised. The measurement scenario is decided transaction by transaction.

External business combinations

Recently acquired entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities. Discontinued operations are presented separately, see below.

The date of acquisition is the date when the group actually obtains control of the acquiree.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsenteringsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overtagne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities of which the group obtains control. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax related to the revaluations is recognised.

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill under "Intangible assets". Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cash-generating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the presentation currency used in the consolidated financial statements are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

The consideration paid for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of contingent considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to acquire entities are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tabes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Where, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the consideration is associated with uncertainty, initial recognition will take place on the basis of provisional amounts. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the consideration transferred, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Hereafter, any adjustments are recognised as misstatements.

Gains or losses from disposal of subsidiaries which result in loss of control are calculated as the difference between, on the one hand, the fair value of the selling price less selling expenses and, on the other hand, the carrying amount of net assets.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables, respectively, and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

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

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

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.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross margin

The items revenue, cost of sales, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

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

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

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

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation and impairment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

3 år/years

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

3-10 år/years

Goodwill

Goodwill

10 år/years

Grunde og bygninger

Land and buildings

50 år/years

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

10 år/years

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

3-5 år/years

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

3-15 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I koncernens resultatopgørelse indregnes resultatandele efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af en forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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.

Income from investments in subsidiaries and associates

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries and associates are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries. Only proportionate elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in associates.

Shares of profit/loss after tax in associates are recognised in the consolidated income statement after elimination of a proportionate share of unrealised intra-group gains/losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt # år.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence, but not exceeding # years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

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.

Investments in subsidiaries and associates

Equity investments in subsidiaries and associates are measured according to the equity method. Equity investments in joint ventures are also measured according to the equity method in the consolidated financial statements.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries and associates measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaffelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Other securities and investments

Securities which the Company intends to hold to maturity are measured at amortised cost, using the effective interest rate method at the date of acquisition. Value adjustments are recognised in the income statement under "Net financials".

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

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.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received.

Prepayments

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

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse 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.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, 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 lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Subordinate loan capital is recognised using the same method as applies to liabilities.

Pengestrømsopgørelsen

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

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

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Væsentlige usikkerheder vedrørende fortsat drift Going concern uncertainties

Koncern Group

Ved udgangen af 2015 sikrede koncernen sig en 3 årig finansieringsaftale, gældende for perioden 1. januar 2016 til 31. december 2018, bl.a. med en private Equity fond.

Koncernen og moderselskabet har i regnskabsåret ikke formået at realisere forventningerne til årets resultat, primært fordi omsætningen på det tyske marked ikke er vækstet svarende til forventningerne.

Konsekvensen ved ikke at have realiseret årets forventninger er, at selskabet ikke kan opfylde en lånebetingelse i finansieringsaftalen med den private Equity fond, og ledelsen er i en konstruktiv dialog med långiver for at finde en løsning på dette.

Der foreligger således risiko for, at långiver ikke accepterer en fortsættelse af låneaftalen som følge af manglende opfyldelse af lånebetingelsen. Som følge heraf er der betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften, hvorved koncernen og moderselskabet muligvis ikke vil være i stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift. Det er dog ledelsens forventning, at långiver vil fastholde låneaftalen på trods af manglende overholdelse af lånebetingelserne.

Koncernen står overfor at skulle refinansiere en væsentlig gæld til private Equity fond inden udgangen af 2018. Der er fortsat ikke opnået en aftale om refinansiering, og der er som følge heraf betydelig tvivl om koncernens og moderselskabets evne til at fortsætte driften, hvorved koncernen og moderselskabet muligvis ikke vil være i stand til at realisere sine aktiver og indfri sine forpligtelser som led i den normale drift. Koncernens ledelse er dog i aktiv dialog med potentielle långivere herom, og forventer der indgås en aftale om refinansiering inden gæld forfalder til betaling.

At the end of 2015 the Group completed a 3 year long finance agreement covering 1 January 2016 - 31 December 2018, where a private equity fund is among the lenders.

The Parent Company and Group have not been able to meet expectations of result, primarily because turnover in the German market has not grown corresponding to expectations.

The consequence of not meeting expectations is that the Company are not able to fulfill a lending condition in the finance agreement with the private equity fund and management is in a positive dialogue with the credit provider to find a solution.

There is a risk, that the credit provider will not accept a continuance of the finance agreement due to breach of lending condition. Due to this fact, there is a significant risk that the Parent Company's and Groups ability to continue its activities, and the Parent Company and Group may not be able realize its assets and pay its liabilities during its normal business activities. Management expects that the credit provider will continue with the current credit agreement.

The Group is facing a need to refinance a substantial debt to private equity fond by the end of 2018. There is still not made an agreement about refinancing. Due to this fact, there is a significant risk that the Parent Company's and Groups ability to continue its activities, and the Parent Company and Group may not be able realize its assets and pay its liabilities during its normal business activities. The Group's management is in active dialogue with potential lenders and expects the conclusion of an agreement on refinancing before the debt falls due for payment.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
3 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	10.253.697	10.020.246	4.898.784	3.517.194
Pensioner Pensions	1.191.888	1.079.120	1.122.263	1.007.162
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.034.755	1.715.532	170.057	215.400
Andre personaleomkostninger Other staff costs	888.000	1.130.462	572.802	641.501
	<u>14.368.340</u>	<u>13.945.360</u>	<u>6.763.906</u>	<u>5.381.257</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>46</u>	<u>42</u>	<u>12</u>	<u>11</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Remuneration to members of management:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
Direktion Executive board	2.087.424	3.166.862	2.087.424	3.166.862
Bestyrelse Board of Directors	250.000	275.000	250.000	275.000
	<u>2.337.424</u>	<u>3.441.862</u>	<u>2.337.424</u>	<u>3.441.862</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
4 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	935.994	2.059.586
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	585.693	378.828	172.755	174.045
Other financial income				
	<u>585.693</u>	<u>378.828</u>	<u>1.108.749</u>	<u>2.233.631</u>
5 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	238.731	301.626	0	0
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-2.610.324	0	-750.673	0
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-1.508	0	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>-2.371.593</u>	<u>300.118</u>	<u>-750.673</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group			
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
DKK				
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	15.704.601	4.900.278	12.160.068	32.764.947
Valutakursregulering Exchange adjustment	79	-2.398	11.171	8.852
Tilgang i årets løb Additions in the year	3.650.500	3.968.531	0	7.619.031
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	19.355.180	8.866.411	12.171.239	40.392.830
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017	7.918.664	2.190.764	3.521.497	13.630.925
Valutakursregulering Exchange adjustment	9	-5.461	0	-5.452
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	3.809.725	1.083.433	1.216.025	6.109.183
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017	11.728.398	3.268.736	4.737.522	19.734.656
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	7.626.782	5.597.675	7.433.717	20.658.174

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) Intangible assets (continued)

	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	
DKK			
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	15.648.843	2.279.197	17.928.040
Tilgang i årets løb Additions in the year	3.650.500	2.311.007	5.961.507
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	19.299.343	4.590.204	23.889.547
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017	7.912.469	459.910	8.372.379
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	3.791.113	685.552	4.476.665
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017	11.703.582	1.145.462	12.849.044
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	7.595.761	3.444.742	11.040.503

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group			
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
DKK				
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	1.953.740	7.614.796	18.875	9.587.411
Valutakursregulering Exchange adjustment	-516	396	0	-120
Tilgang i årets løb Additions in the year	114.585	1.415.939	73.552	1.604.076
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-42.487	0	-42.487
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	<u>2.067.809</u>	<u>8.988.644</u>	<u>92.427</u>	<u>11.148.880</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	1.176.715	5.865.018	18.875	7.060.608
Valutakursregulering Exchange adjustment	-589	-2.780	0	-3.369
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	50.784	885.349	0	936.133
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	0	-23.922	0	-23.922
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	<u>1.226.910</u>	<u>6.723.665</u>	<u>18.875</u>	<u>7.969.450</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	<u><u>840.899</u></u>	<u><u>2.264.979</u></u>	<u><u>73.552</u></u>	<u><u>3.179.430</u></u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Modervirksomhed		
	Parent company		
DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	3.184.674	18.875	3.203.549
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.279.649	73.552	1.353.201
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	4.464.323	92.427	4.556.750
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	2.959.761	18.875	2.978.636
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	443.195	0	443.195
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	3.402.956	18.875	3.421.831
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	1.061.367	73.552	1.134.919

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Koncern Group		
	Kapitalandele i associerede virksomheder (indr Investments in associates, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
DKK			
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	490.185	95.822	586.007
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	9.868	9.868
Afgang i årets løb Disposals in the year	-41.550	0	-41.550
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	448.635	105.690	554.325
Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017	32.009	0	32.009
Valutakursregulering Exchange adjustment	41.550	0	41.550
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	663.064	0	663.064
Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017	736.623	0	736.623
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	1.185.258	105.690	1.290.948

Koncern Group

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
Nordisk Freizeit GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Yeti GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Nordisk HK	Ltd.	Hong Kong	100,00 %
Nordisk Asia	Ltd.	Shanghai	100,00 %
Associerede virksomheder Associates			
Nordisk Japan Co	Ltd.	Japan	49,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Investments (continued)

DKK	Modervirksomhed Parent company			I alt Total
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Kapitalandele i associerede virksomheder (indr Investments in associates, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	10.885.479	490.185	50.005	11.425.669
Valutakursregulering Exchange adjustment	15.374	0	0	15.374
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	2.909	2.909
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-41.550	0	-41.550
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	10.900.853	448.635	52.914	11.402.402
Værdireguleringer 1. januar 2017 Value adjustments at 1 January 2017	566.323	32.009	0	598.332
Valutakursregulering Exchange adjustment	-39.512	41.550	0	2.038
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	282.705	663.064	0	945.769
Overførsel Transferred	-9.469.958	0	0	-9.469.958
Værdireguleringer 31. december 2017 Value adjustments at 31 December 2017	-8.660.442	736.623	0	-7.923.819
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	2.240.411	1.185.258	52.914	3.478.583

Modervirksomhed Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
Nordisk Freizeit GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Yeti GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Nordisk HK	Ltd.	Hong Kong	100,00 %
Nordisk Asia	Ltd.	Shanghai	100,00 %
Associerede virksomheder Associates			
Nordisk Japan Co	Ltd.	Japan	49,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

		Modervirksomhed Parent company	
DKK		2017	2016
9	Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:			
	A-aktier, 8.600.000 stk. a nom. 1,00 DKK 8,600,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each	8.600.000	8.600.000
	B-aktier, 10.440.000 stk. a nom. 1,00 DKK 10,440,000 B shares of DKK 1,00 nominal value each	10.440.000	10.440.000
		<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo primo Opening balance	19.040.000	19.040.000	19.040.000	11.040.000	600.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	8.000.000	10.440.000
	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>11.040.000</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2017 Total debt at 31/12 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Gæld til banker Bank debt	1.953.821	601.176	1.352.645	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	37.935.404	31.096.699	6.838.705	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	15.802.740	5.000.000	10.802.740	0
	<u>55.691.965</u>	<u>36.697.875</u>	<u>18.994.090</u>	<u>0</u>
	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2017 Total debt at 31/12 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	37.935.404	31.096.699	6.838.705	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	15.802.740	5.000.000	10.802.740	0
	<u>53.738.144</u>	<u>36.096.699</u>	<u>17.641.445</u>	<u>0</u>

11 Udskudt skat Deferred tax

 Udskudt skat indregnes således
 i balancen:

Analysis of the deferred tax

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2017	2016	2017	2016
DKK				
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-2.664.335	-1.037.942	-803.110	-1.037.942
	<u>-2.664.335</u>	<u>-1.037.942</u>	<u>-803.110</u>	<u>-1.037.942</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 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	3.056.932	5.415.000	1.260.699	518.000
Rent and lease liabilities				

Koncern Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 2.000 t.kr. i huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-3 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 1.057 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 2,000 thousand in rent agreements with remaining contract terms of 1-3 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 1,057 thousand, with remaining contract terms of 1-4 years.

Modervirksomhed Parent company

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 887 t.kr. i huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-3 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 374 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-2 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 887 thousand in rent agreements with remaining contract terms of 1-3 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 374 thousand, with remaining contract terms of 1-2 years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncerns mellemværende med Direct Lending 1 A/S og Vækstfonden er der stillet virksomhedspant for en samlet værdi af 6.000 t.kr. Pantet omfatter goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven, lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning, simple fordringer, varedebitorer, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder samt driftsinventar og materiel.

Til sikkerhed for de tyske toldmyndigheder er der stillet kaution til en værdi af 457 t.kr.

Sparekassen Kronjylland har på vegne af koncernen stillet bankgaranti for t.kr. 327.

Modervirksomhed

Parent company

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med Direct Lending 1 A/S og Vækstfonden er der stillet virksomhedspant for en samlet værdi af 6.000 t.kr. Pantet omfatter goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven, lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning, simple fordringer, varedebitorer, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder samt driftsinventar og materiel.

Til sikkerhed for mellemværende med Direct Lending 1 A/S er der stillet pant i aktierne i datterselskabet Nordisk Freizeit GmbH.

Sparekassen Kronjylland har på vegne af selskabet stillet bankgaranti for t.kr. 327.

As security for the Group's debt to Direct Lending 1 A/S and Vækstfonden the Group has placed assets worth a total of DKK 6,000 thousand. The group charge comprises goodwill, domain names and rights under Patent Act, Trademarks Act, Designs Act, Utility Models Act, Pattern Act, Copyright Act, Law on the Protection of Semiconductor Products, unsecured claims, trade receivables and inventories, intangible assets, operating fixtures and equipment and other equipment.

A guarantee of DKK 457 thousand has been provided as security for the debt to German customs authorities.

Sparekassen Kronjylland has issued guarantees of payment of t.kr. 324 on behalf of the Group.

As security for the Company's debt to Direct Lending 1 A/S and Vækstfonden the Company has placed assets worth a total of DKK 6,000 thousand. The company charge comprises goodwill, domain names and rights under Patent Act, Trademarks Act, Designs Act, Utility Models Act, Pattern Act, Copyright Act, Law on the Protection of Semiconductor Products, unsecured claims, trade receivables and inventories, intangible assets, operating fixtures and equipment and other equipment.

Shares in Nordisk Freizeit GmbH have been put up as security for the Company's debt to Direct Lending 1 A/S.

Sparekassen Kronjylland has issued guarantees of payment of t.kr. 324 on behalf of the Company.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Nærtstående parter Related parties

Modervirksomhed
 Parent company

Ejerforhold
 Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Industri Udvikling III Invest ApS	København/Copenhagen, Denmark
Vendelin Olesen Holding ApS	København/Copenhagen, Denmark
Arrild Holding I ApS	Silkeborg, Denmark
Arrild Holding II ApS	Otterup, Denmark
JJP Holding Ltd.	Hong Kong

15 Resultatdisponering

Appropriation of profit/loss

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit/loss

Øvrige reserver

8.393.300 0

Other reserves

Overført resultat

-17.671.525 -16.204.514

Retained earnings/accumulated loss

-9.278.225 -16.204.514

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

		Koncern Group	
		2017	2016
	DKK		
16	Reguleringer Adjustments		
	Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	7.042.919	8.522.149
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	-663.064	-32.280
	Finansielle indtægter Financial income	-585.693	-378.828
	Finansielle omkostninger Financial expenses	6.343.782	6.235.131
	Skat af årets resultat Tax for the year	-2.371.593	300.118
		<u>9.766.351</u>	<u>14.646.290</u>
17	Ændring i driftskapital Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger Change in inventories	4.807.371	5.434.823
	Ændring i tilgodehavender Change in receivables	-9.431.313	7.523.281
	Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	6.455.589	-379.034
	Andre ændringer i driftskapital Other changes in working capital	4.770.305	-3.371.480
		<u>6.601.952</u>	<u>9.207.590</u>
18	Likvider, ultimo Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen Cash according to the balance sheet	2.004.450	9.690.910
	Kortfristet gæld til banker Short-term debt to banks	-4.787.567	-4.718.283
		<u>-2.783.117</u>	<u>4.972.627</u>