

Nordisk Company A/S

Papirfabrikken 74, 8600 Silkeborg

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



Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 15. juni 2017

Approved at the annual general meeting of shareholders on 15 June 2017

Som dirigent:

Chairman



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.



**Building a better
working world**

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning 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
Oplysninger om selskabet Company details	8
Koncernoversigt Group chart	9
Hoved- og nøgletal for koncernen Financial highlights for the Group	10
Beretning Management commentary	11
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	20
Noter Notes to the financial statements	21

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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 15. juni 2017

Silkeborg, 15 June 2017

Direktion/Executive Board:



Erik Johannes Møller
adm. direktør





Michael Møller
CFO

Bestyrelse/Board of Directors

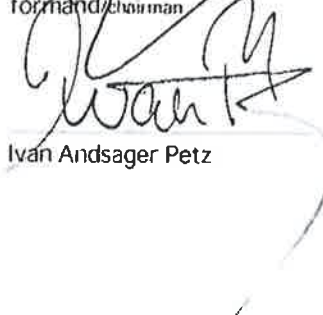


Mikkel Vendelin Olesen
formand/chairman



Lars Blavnsfeldt

Hanne Olesen



Ivan Andsager Petz

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, consolidated cash flow statement and notes, including accounting policies, for both the Group and the Parent Company. 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 2016, and of the results of the Group and parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 långivere vil fortsætte låneaftalen som følge af overtrædelse af lånebetingelserne, men at det er ledelsens vurdering, at en accept 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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. Management expects that an accept will be obtained from the credit provider 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- u Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company 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 skepticism throughout the audit. We also:

- u Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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 consolidated financial statements and the Parent Company 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 consolidated financial statements and the Parent Company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Aarhus, den 15. juni 2017

Aarhus, 15 June 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company 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 consolidated financial statements or the parent company 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement 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

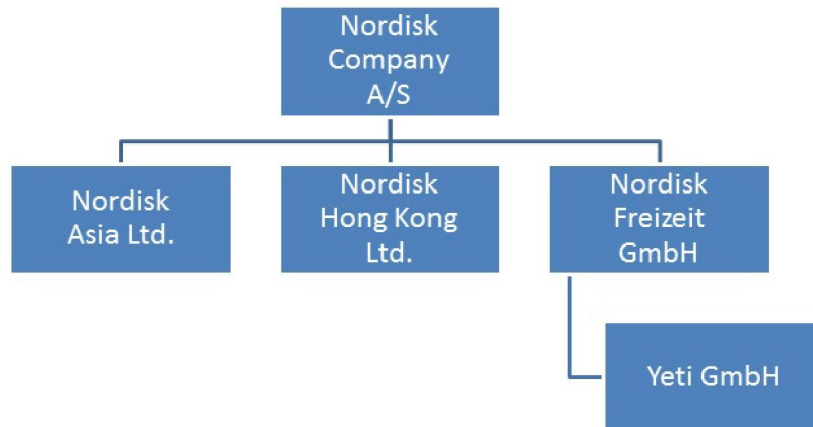
Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKKt	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	12.387	7.799	10.527	10.121	-915
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	-10.080	-10.059	-10.114	-4.809	-11.856
Resultat af finansielle poster Net financials	-5.856	487	10.200	5.040	-2.347
Årets resultat Profit/loss for the year	-16.205	-9.042	-73	-1.376	-12.582
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-88	-43	1.467	2.005	0
Egenkapital Equity	-20.141	-3.306	6.438	-1.674	-11.041
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	-14,6 %	-14,5 %	-15,8 %	-8,4 %	-22,6 %
Likviditetsgrad Current ratio	67,1 %	177,3 %	101,9 %	75,9 %	91,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	42	40	47	47	44

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

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 og moderselskabet har i regnskabsåret ikke formået at realisere forventningerne til årets nettoomsætning og resultat, idet regnskabsåret har været præget af engangsomkostninger i forbindelse med sammenlægningen af koncernens 2 tyske datterselskaber, samt en i øvrigt fortsat tilpasning af virksomhedens omkostningsbase.

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.

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 fond 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 Parent Company and Group have not been able to meet expectations of revenue and result, due to the fact that the financial year have had one-time costs related to joining the 2 subsidiaries in Germany and adjustments of the costs in general.

The consequence of not meeting expectations is that the Company are not able to fulfil 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.

Reference is made to note 2 for more details.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2016 formået at udbygge sin stærke position i Vesteuropa og Østasien inden hovedproduktkategorierne dunsoveposer og telte, med øget markedsandel til følge.

Afsætningen af beklædning har ikke vist nogen væsentlig vækst i 2016, forårsaget af meget svage konjunkturer indenfor beklædning i almindelighed, og indenfor vintertøj i særdeleshed, hvor markedet har været i markant tilbagegang.

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. Den samlede investering beløber sig til i alt 6 mio. kr.

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

Ledelsen forventer en positiv fremgang for moderselskabet og koncernen i 2017. Med udgangspunkt i koncernens nuværende kapitalberedskab, er det ledelsens vurdering at koncernens finansiering er tilstrækkelig til at drive koncernens fremtidige aktiviteter.

Financial review

In 2016, the Company has expanded its strong position in western Europe and East Asia with the main products, sleeping bags and tents and succeeded in gaining market shares.

The market for clothing remained unchanged in 2016, which is due to weak market conditions in general and especially regarding to winter clothing, where the market has dropped.

In 2016, the Group has continued its significant investment in the market position and the Group's development. This involves a new number of products and retail market concepts. The investment totals DKK 6 million.

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

Management expects a positive development for the Company and Group in 2017. With the current capital resources it is Management's expectations that the Group's financial position is sufficient to support the Group's future activities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	Bruttofortjeneste Gross margin	12.387.136	7.798.957	4.559.888	2.735.431
3	Personaleomkostninger Staff costs	-13.945.360	-12.588.759	-5.381.257	-4.221.951
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-8.522.149	-5.269.389	-4.793.733	-4.037.466
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-10.080.373	-10.059.191	-5.615.102	-5.523.986
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	32.280	0	-7.034.161	-5.615.388
4	Finansielle indtægter Financial income	378.828	9.162.468	2.233.631	4.221.105
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-6.235.131	-8.675.484	-5.788.882	-3.080.874
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-15.904.396	-9.572.207	-16.204.514	-9.999.143
6	Skat af årets resultat Tax for the year	-300.118	529.878	0	956.813
	Årets resultat Profit/loss for the year	-16.204.514	-9.042.329	-16.204.514	-9.042.330

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
7	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklings- projekter	7.785.937	6.628.924	7.736.374	6.628.924
	Completed development projects				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	2.709.514	737.624	1.819.287	500.625
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	8.638.571	9.891.156	0	0
	Goodwill				
		<u>19.134.022</u>	<u>17.257.704</u>	<u>9.555.661</u>	<u>7.129.549</u>
8	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Produktionsanlæg og maskiner	777.025	853.093	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.749.778	3.104.779	224.913	1.170.036
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	0	0	0	0
	Leasehold improvements				
		<u>2.526.803</u>	<u>3.957.872</u>	<u>224.913</u>	<u>1.170.036</u>
	transport to be carried forward	21.660.825	21.215.576	9.780.574	8.299.585

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	21.660.825	21.215.576	9.780.574	8.299.585
9	Finansielle anlægsaktiver Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	0	0	11.451.802	2.633.555
	Kapitalandele i associerede virksomheder (indr Investments in associates, net asset value	522.194	0	522.194	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	95.822	136.087	50.005	100.685
		<u>618.016</u>	<u>136.087</u>	<u>12.024.001</u>	<u>2.734.240</u>
	Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	<u>22.278.841</u>	<u>21.351.663</u>	<u>21.804.575</u>	<u>11.033.825</u>
	transport to be carried forward	22.278.841	21.351.663	21.804.575	11.033.825

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	transport brought forward	22.278.841	21.351.663	21.804.575	11.033.825
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	0	197.900	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	0	3.383.589	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	23.549.702	25.403.036	34.881	750.062
		<u>23.549.702</u>	<u>28.984.525</u>	<u>34.881</u>	<u>750.062</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.056.584	15.579.865	4.764.671	12.801.688
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	19.915.613	34.771.634
12	Udsudte skatteaktiver Deferred tax assets	1.037.942	1.037.942	1.037.942	1.037.942
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	16.508	35.129	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	128.060	769.303	0	11.000
	Periodeafgrænsningspost er Deferred income	673.768	553.476	136.978	248.774
		<u>9.912.862</u>	<u>17.975.715</u>	<u>25.855.204</u>	<u>48.871.038</u>
	Likvide beholdninger Cash	9.690.910	4.199.299	6.622.671	2.167.659
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>43.153.474</u>	<u>51.159.539</u>	<u>32.512.756</u>	<u>51.788.759</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u><u>65.432.315</u></u>	<u><u>72.511.202</u></u>	<u><u>54.317.331</u></u>	<u><u>62.822.584</u></u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
10	Selskabskapital	19.040.000	19.040.000	19.040.000	19.040.000
	Share capital				
	Overført resultat	-39.180.569	-22.345.592	-39.180.569	-22.345.593
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	-20.140.569	-3.305.592	-20.140.569	-3.305.593
	Total equity				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities				
11	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til banker	2.551.393	3.163.634	0	0
	Bank debt				
	Kreditinstitutter i øvrigt	7.935.560	32.995.426	7.935.560	32.995.426
	Other credit institutions				
	Ansvarlig lånekapital	10.802.740	10.802.740	10.802.740	10.802.740
	Subordinate loan capital				
		21.289.693	46.961.800	18.738.300	43.798.166
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities				
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Current portion of long-term liabilities				
	Gæld til banker	35.000.000	0	35.000.000	0
	Bank debt				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	801.755	0	801.755
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.867.645	8.246.679	2.993.252	2.417.528
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.776.807
	Payables to group entities				
	Anden gæld	16.697.263	19.806.560	13.008.065	17.333.921
	Other payables				
		64.283.191	28.854.994	55.719.600	22.330.011
	Gældsforpligtelser i alt	85.572.884	75.816.794	74.457.900	66.128.177
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	65.432.315	72.511.202	54.317.331	62.822.584
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note Note	DKK	Koncern Group		
		Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	19.040.000	-22.345.592	-3.305.592
	Overført, jf. resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-16.204.514	-16.204.514
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-630.463	-630.463
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	19.040.000	-39.180.569	-20.140.569

Note Note	DKK	Modervirksomhed Parent company		
		Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	19.040.000	-22.345.593	-3.305.593
16	Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	-16.204.514	-16.204.514
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-630.462	-630.462
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	19.040.000	-39.180.569	-20.140.569

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	Koncern Group	
		2016	2015
	Årets resultat	-16.204.514	-9.042.329
	Profit/loss for the year		
17	Reguleringer	14.646.290	3.534.259
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-1.558.224	-5.508.070
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
18	Ændring i driftskapital	9.207.590	16.795.529
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	7.649.366	11.287.459
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	378.828	9.162.468
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-6.235.131	-8.675.484
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-300.118	0
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.492.945	11.774.443
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-7.066.736	-10.459.483
	Additions of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-88.241	-43.218
	Additions of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-500.567	0
	Purchase of financial assets		
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-1.761.503	1.236.005
	Other cash flows from investing activities		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-9.417.047	-9.266.696
	Cash flows to investing activities		
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser	0	20.000.000
	Proceeds of long-term liabilities		
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter	9.327.893	3.205.108
	Proceeds of debt to credit institutions		
	Provenue ved optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	10.000.000
	Contracting of other long-term liabilities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	9.327.893	33.205.108
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	1.403.791	35.712.855
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	4.199.299	-31.513.556
	Cash and cash equivalents at 1 January		
	Valutakursregulering	-630.463	0
	Foreign exchange adjustments		
19	Likvider 31. december	4.972.627	4.199.299
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Nordisk Company A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of Nordisk Company A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er koncern- og årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Reporting currency

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Nordisk Company A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse. Bestemmende indflydelse antages at foreligge, når modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end halvdelen af stemmerettighederne. Bestemmende indflydelse kan tillige foreligge via aftale eller vedtægter, eller fordi modervirksomheden på anden måde har eller faktisk udøver bestemmende indflydelse i dattervirksomheden.

Eksistensen og virkningen af potentielle stemmerettigheder, der aktuelt kan udnyttes eller konverteres, medtages ved vurderingen af, om bestemmende indflydelse foreligger.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the parent, Nordisk Company A/S, and entities controlled by the parent. Control is presumed to exist when the parent owns, directly or indirectly, more than half of the voting power of an entity. Control may also exist by virtue of an agreement or articles of association or when the parent otherwise has a controlling interest in the subsidiary or actually exercises controlling influence over it.

The existence and impact of potential voting rights that are actually exercisable or convertible are taken into account when assessing whether control exists.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang de ikke er udtryk for værdiforringelse.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger. Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

The consolidated financial statements have been prepared as a consolidation of the parent company's and the individual subsidiaries' financial statements, which are prepared according to the Group's accounting policies. On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated. Unrealised gains on transactions with associates are eliminated in proportion to the Group's interest in the entity. Unrealised losses are eliminated in the same way as unrealised gains in so far as they do not reflect impairment.

Entities acquired or formed are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method, according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Restructuring costs recognised in the acquired entity before the date of acquisition and not agreed as part of the acquisition are part of the acquisition balance sheet and, hence, the calculation of goodwill. Restructuring costs decided by the acquiring entity must be recognised in the income statement. Allowance is made for the tax effect of revaluations made. Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill) is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Negative differences (negative goodwill) are recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met. Goodwill and negative goodwill from acquired entities can be adjusted until 12 months after the year of acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Virksomheder, hvor koncernen har betydelig indflydelse, anses som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse antages at foreligge når koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har eller faktisk udøver betydelig indflydelse. Associerede virksomheder indregnes i koncernregnskabet til indre værdi.

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 ejerandel i den overtagne virksomhed, mens der i sidstnævnte tilfælde ikke indregnes goodwill vedrørende minoritetsinteressernes ejerandel. Måling af minoritetsinteresser vælges transaktion for transaktion og anføres i noterne i forbindelse med beskrivelsen af overtagne virksomheder.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelses/stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Entities over which the Group has significant influence are considered associates. The Group is considered to have significant influence when it directly or indirectly holds between 20% and 50% of the voting rights or otherwise has or actually exercises significant influence. Associates are recognised in the consolidated financial statements at their net asset value.

Minority interests

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

In the former scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' ownership share in the acquired entity is thus recognised, while, in the latter scenario, goodwill relating to the non-controlling interests' ownership share is not recognised. Measurement of non-controlling interests is chosen on a transaction-by-transaction basis and is stated in the notes in connection with the description of acquired entities.

Business combinations

Newly acquired or formed entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Gains or losses on disposal of subsidiaries and associates are calculated as the difference between the sales price and the carrying amount of net assets at the date of disposal including non amortised goodwill and anticipated costs of disposal.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesmetoden, hvorefter den nytilkøbte virksomheds identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsesdatoen. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen, og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagende virksomhed, skal indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsesdatoen, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsesdatoen, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil 12 måneder efter overtagelsen.

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.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Restructuring costs recognised in the acquired entity before the date of acquisition and not agreed as part of the acquisition are part of the acquisition balance sheet and, hence, the calculation of goodwill. The tax effect of the restatement of assets and liabilities is taken into account.

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill) is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Any excess of the fair values of the identifiable assets and liabilities acquired over the cost of the acquisition (negative goodwill) is recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met.

Negative differences (negative goodwill) are recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met.

Goodwill and negative goodwill arising from corporate acquisitions can be adjusted until 12 months after the acquisition.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

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.

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 for the period 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, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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 eller tab 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, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, 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 or losses 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 for the period 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.

Af- og nedskrivninger

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

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem x og xx år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i...

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter
Completed development projects
Goodwill
Goodwill

Grunde og bygninger
Land and buildings

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

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.

Amortisation/depreciation and impairment

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

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between x and xx years. The amortisation period is based on ...

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

3 år/years

10 år/years

50 år/years

10 år/years

3-5 år/years

3-15 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 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

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervestidspunktet.

Income from investments in subsidiaries and associates

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in subsidiaries and associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

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.

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.

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.

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 for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem x og xx år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i...

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

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between x and xx years. The amortisation period is based on ...

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 for the period 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.

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.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Datter- og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til XX kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Investments in subsidiaries and associates

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset value calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 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 finansiell 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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien 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.

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.

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.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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 for the period 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 for the period 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 for the period 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 2015".

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

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad
 Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$$

Likviditetsgrad
 Current ratio

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 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. Dette giver mulighed for yderligere styrkelse af en fortsat kraftig udvikling af forretningen, og nogle forventede fremadrettede positive vækstrater.

Koncernen og moderselskabet har i regnskabsåret ikke formået at realisere forventningerne til årets nettoomsætning og resultat, idet regnskabsåret har været præget af engangsomkostninger i forbindelse med sammenlægningen af koncernens 2 tyske datterselskaber, samt en i øvrigt fortsat tilpasning af virksomhedens omkostningsbase.

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.

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 fond 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 Parent Company and Group have not been able to meet expectations of revenue and result, due to the fact that the financial year have had one-time costs related to joining the 2 subsidiaries in Germany and adjustments of the costs in general.

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.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK				
3 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	10.020.246	8.739.970	3.517.194	2.479.675
Pensioner Pensions	1.079.120	1.149.831	1.007.162	1.040.935
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.715.532	1.759.842	215.400	238.152
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.130.462	939.116	641.501	463.189
	<u>13.945.360</u>	<u>12.588.759</u>	<u>5.381.257</u>	<u>4.221.951</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>42</u>	<u>40</u>	<u>11</u>	<u>11</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Remuneration to members of management:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK				
Direktion Executive board	3.166.862	2.027.736	3.166.862	2.027.736
Bestyrelse Board of Directors	275.000	258.000	275.000	258.000
	<u>3.441.862</u>	<u>2.285.736</u>	<u>3.441.862</u>	<u>2.285.736</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK				
4 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.059.586	1.508.777
Interest receivable, group entities				
Renteindtægter i øvrigt	174.045	0	174.045	73.020
Other interest income				
Valutakursreguleringer	157.986	0	0	0
Exchange adjustments				
Gældseftergivelser og lignende	0	8.913.483	0	2.500.000
Remission of debt and similar				
Andre finansielle indtægter	46.797	248.985	0	139.308
Other financial income				
	<u>378.828</u>	<u>9.162.468</u>	<u>2.233.631</u>	<u>4.221.105</u>
5 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.259.406
Interest expenses, group entities				
Renteomkostninger i øvrigt	4.568.878	3.674.949	4.568.878	1.227.094
Other interest expenses				
Valutakursreguleringer	624.183	0	567.354	0
Exchange adjustments				
Andre finansielle omkostninger	1.042.070	5.000.535	652.650	594.374
Other financial expenses				
	<u>6.235.131</u>	<u>8.675.484</u>	<u>5.788.882</u>	<u>3.080.874</u>
6 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	301.626	426.935	0	0
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	0	-956.813	0	-956.813
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.508	0	0	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>300.118</u>	<u>-529.878</u>	<u>0</u>	<u>-956.813</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

7 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 2016 Cost at 1 January 2016	10.906.043	2.643.821	12.197.020	25.746.884
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-941	-36.952	-37.893
Tilgang i årets løb Additions in the year	4.798.558	2.268.178	0	7.066.736
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-10.780	0	-10.780
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	15.704.601	4.900.278	12.160.068	32.764.947
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	4.277.119	1.906.197	2.305.864	8.489.180
Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-48	0	-48
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	3.641.545	293.599	1.215.633	5.150.777
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhænded Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-8.984	0	-8.984
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	7.918.664	2.190.764	3.521.497	13.630.925
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	7.785.937	2.709.514	8.638.571	19.134.022

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

7 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 2016 Cost at 1 January 2016	10.906.043	776.236	11.682.279
Tilgang i årets løb Additions in the year	4.742.800	1.502.961	6.245.761
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	15.648.843	2.279.197	17.928.040
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	4.277.119	275.611	4.552.730
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	3.635.350	184.299	3.819.649
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	7.912.469	459.910	8.372.379
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	7.736.374	1.819.287	9.555.661

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

	Koncern Group			I alt Total
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
DKK				
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	1.620.314	7.459.495	18.875	9.098.684
Valutakursregulering Exchange adjustment	271.525	128.961	0	400.486
Tilgang i årets løb Additions in the year	61.901	26.340	0	88.241
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	1.953.740	7.614.796	18.875	9.587.411
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	767.221	4.354.716	18.875	5.140.812
Valutakursregulering Exchange adjustment	228.100	182.888	0	410.988
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	181.394	1.327.414	0	1.508.808
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	1.176.715	5.865.018	18.875	7.060.608
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	777.025	1.749.778	0	2.526.803

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	3.155.711	18.875	3.174.586
Tilgang i årets løb Additions in the year	28.963	0	28.963
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	3.184.674	18.875	3.203.549
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	1.985.675	18.875	2.004.550
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	974.086	0	974.086
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	2.959.761	18.875	2.978.636
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	224.913	0	224.913

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

9 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 2016 Cost at 1 January 2016	0	136.087	136.087
Valutakursregulering Exchange adjustment	33	0	33
Tilgang i årets løb Additions in the year	490.152	10.415	500.567
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-50.680	-50.680
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	490.185	95.822	586.007
Valutakursregulering Exchange adjustment	-271	0	-271
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	32.280	0	32.280
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	32.009	0	32.009
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	522.194	95.822	618.016

Koncern Group

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK	Resultat Profit/loss DKK
Dattervirksomheder Subsidiaries					
Nordisk					
Freizeit GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %	3.611.723	-5.001.597
Yeti GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %	-15.704.763	94.017
Nordisk HK	Ltd.	Hong Kong	100,00 %	456.738	-1.235.183
Nordisk Asia	Ltd.	Shanghai	100,00 %	2.361.631	289.805
Associerede virksomheder Associates					
Nordisk Japan Co		Ltd.	Japan	49,00 %	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

9 Finansielle anlægsaktiver (fortsat) Investments (continued)

	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	
DKK				
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	10.643.454	0	100.685	10.744.139
Valutakursregulering Exchange adjustment	-40.075	33	0	-40.042
Tilgang i årets løb Additions in the year	282.100	490.152	0	772.252
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	0	-50.680	-50.680
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	10.885.479	490.185	50.005	11.425.669
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	-8.009.899	0	0	-8.009.899
Valutakursregulering Exchange adjustment	81.402	-271	0	81.131
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	-7.066.441	32.280	0	-7.034.161
Overførsel Transferred	15.561.261	0	0	15.561.261
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	566.323	32.009	0	598.332
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	11.451.802	522.194	50.005	12.024.001

Modervirksomhed
 Parent company

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

DKK	Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015
10 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 8.600.000 stk. a nom. 1,00 kr. 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 kr. 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	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo Opening balance	19.040.000	19.040.000	11.040.000	600.000	600.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	8.000.000	10.440.000	0
	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>11.040.000</u>	<u>600.000</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

 11 Langfristede gældsforpligtelser
 Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	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	2.551.393	0	2.551.393	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	42.935.560	35.000.000	7.935.560	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	10.802.740	0	10.802.740	0
	<u>56.289.693</u>	<u>35.000.000</u>	<u>21.289.693</u>	<u>0</u>
	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	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	42.935.560	35.000.000	7.935.560	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	10.802.740	0	10.802.740	0
	<u>53.738.300</u>	<u>35.000.000</u>	<u>18.738.300</u>	<u>0</u>

12 Udskudt skat

Deferred tax

 Udskudt skat indregnes således
 i balancen:

Analyses of the deferred tax

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2016	2015	2016	2015
DKK				
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-1.037.942	-1.037.942	-1.037.942	-1.037.942
	<u>-1.037.942</u>	<u>-1.037.942</u>	<u>-1.037.942</u>	<u>-1.037.942</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

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

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 4.562 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-4 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 853 t.kr. med en restende kontraktperiode på 1-4 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 4,562 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 1-4 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 853 thousand, with remaining contract terms of 1-4 years.

Modervirksomhed

Parent company

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt 278 t.kr. med et opsigelsesvarsel på 6 måneder. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 240 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 278 thousand with a notice period of 6 months. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 240 thousand, with remaining contract terms of 1-3 years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

14 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.

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

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.

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 Company.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

15 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

16 Resultatdisponering

Appropriation of profit/loss

Forslag til resultatdisponering

Recommended appropriation of profit/loss

Overført resultat

Retained earnings/accumulated loss

-16.204.514	-9.042.330
<u>-16.204.514</u>	<u>-9.042.330</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

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

Noter

Notes to the financial statements

		Koncern Group	
		2016	2015
	DKK		
17	Reguleringer Adjustments		
	Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	8.522.149	5.249.199
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	-32.280	0
	Finansielle indtægter Financial income	-378.828	-9.162.468
	Finansielle omkostninger Financial expenses	6.235.131	8.675.484
	Skat af årets resultat Tax for the year	300.118	-529.878
	Øvrige reguleringer Other adjustments	0	-698.078
		<u>14.646.290</u>	<u>3.534.259</u>
18	Ændring i driftskapital Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger Change in inventories	5.434.823	2.611.259
	Ændring i tilgodehavender Change in receivables	7.523.281	4.970.276
	Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	-379.034	542.360
	Andre ændringer i driftskapital Other changes in working capital	<u>-3.371.480</u>	<u>8.671.634</u>
		<u>9.207.590</u>	<u>16.795.529</u>
19	Likvider, ultimo Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen Cash according to the balance sheet	9.690.910	4.199.299
	Kortfristet gæld til banker Short-term debt to banks	<u>-4.718.283</u>	<u>0</u>
		<u>4.972.627</u>	<u>4.199.299</u>