

JØRGEN KRUISE A/S

HAVRETOFTEN 4, 5550 LANGESKOV

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den: 20. april 2018.

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on: 20 April 2018.*

Otto F. Spliid

Dirigent

Name of Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 35 24 32 16

CVR NO. 35 24 32 16

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group structure</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-13
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18
Noter..... <i>Notes</i>	19-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-33

SELSKABSOPLYSNINGER*Company Details***Selskabet***Company*

Jørgen Kruuse A/S
Havretoften 4
5550 Langeskov

Telefon: 72 14 15 11

Telephone:

Hjemmeside www.kruuse.com

Website:

E-mail: info@kruuse.com

E-mail:

CVR-nr.: 35 24 32 16

CVR No.:

Stiftet: 2. maj 1939

Established:

Hjemsteds-

kommune: Kerteminde

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year:

Bestyrelse*Board of Directors*

Peter Mark McCarthy, Formand (Chairman)
Peter Eriksen Jensen, Næstformand (Vice-chairman)
Russell Adrian Cooke
Michael Saul Ettinger
Mads Ivar Kruuse

Direktion*Board of Executives*

Tino Bendix, Administrerende direktør
Thomas Rahbek, Økonomidirektør

Revision*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

Pengeinstitut*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S
Vestre Stationsvej 7
5000 Odense C

Bank Mendes Gans
Herengracht 619
1017 CE Amsterdam, Holland

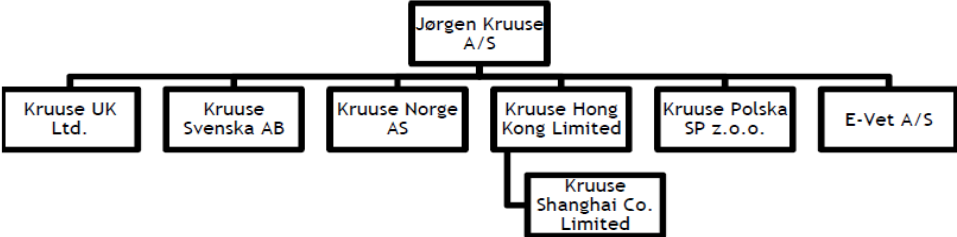
**Oversættelses-
forbehold***Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT

GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2017 for Jørgen Kruuse A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Jørgen Kruuse A/S for the year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Langeskov, den 13. april 2018

Langeskov, 13 April 2018

Direktion

Board of Executives

Tino Bendix
Administrerende direktør
CEO

Thomas Rahbek
Økonomidirektør
CFO

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Mark McCarthy
Formand
Chairman

Peter Eriksen Jensen
Næstformand
Vice-chairman

Russell Adrian Cooke

Michael Saul Ettinger

Mads Ivar Kruuse

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Jørgen Kruuse A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jørgen Kruuse A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelsen, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

To the Shareholders of Jørgen Kruuse A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Jørgen Kruuse A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017, and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the 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 årsregnskabet

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.
- 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 selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- 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

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

Odense, den 13. april 2018

Odense, 13 April 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE.NR: 31412

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

KEY FIGURES AND RATIOS

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning	539.948	542.538	549.789	519.444	508.289
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat	120.713	120.026	130.485	124.294	119.449
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	21.970	17.270	35.790	34.277	30.623
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto	-401	310	75	490	413
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat	17.777	12.056	31.868	27.086	22.289
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat	12.260	8.051	23.367	18.546	14.395
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	332.265	295.143	231.983	290.272	260.787
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	172.157	161.158	154.038	160.194	149.913
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver.....	848	5.089	1.419	3.721	2.002
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin	22,4	22,1	23,7	23,9	23,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	4,1	3,2	6,5	6,6	6,0
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad	51,8	54,6	66,4	55,2	57,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforretning.....	7,4	5,1	14,9	12,0	9,7
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	163	164	164	166	167
<i>Average number of employees</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder	3.313	3.308	3.352	3.129	3.044
<i>Net turnover per employee</i>					
Indeks for nettoomsætning	106,2	106,7	108,2	102,2	100,0
<i>Index for net revenue</i>					

NØGLETAL

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

KEY FIGURES

The key figures shown in the overview of key figures and ratios are calculated as follows:

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Net revenue}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Net revenue}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period x 100}}{\text{Total assets, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax x 100}}{\text{Avg. Equity}}$$

Net turnover per employee:

$$\frac{\text{Net revenue}}{\text{Avg. number of full-time employees}}$$

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består af produktion og handel med veterinærartikler. Selskabet er en førende udbyder inden for løsninger til veterinærbranchen og har egne selskaber i Danmark, Sverige, Norge, De Britiske Øer, Polen og Kina. Resten af verden serviceres gennem udvalgte veterinære distributører i over 100 lande.

Usædvanlige forhold

Regnskabsåret har ikke budt på usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse udviser et EBITDA på 24,2 mio. kr., en stigning på 4,2 mio. kr. / 21 % i forhold til 2016. Årets resultat efter skat udgør 12,2 mio. kr.

Kruise-brandet har også i 2017 bevist sin værdi i branchen og vil med store fremtidige investeringer i innovation og vækst bringe veterinærkunder over hele verden de løsninger, som vil skabe merværdi og differentiering til deres respektive virksomheder.

Ledelsen anser det samlede resultat for selskabet som værende tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor selskabet afsætter sine produkter, herunder løbende at tilsikre en til stadighed høj service og kvalitet til en konkurrencedygtig pris.

Valutarisici:

Selskabets omsætning og indtjening afhænger af udviklingen i SEK, NOK, GBP samt i mindre grad af USD. Selskabet anvender finansielle instrumenter til afdækning og styring heraf. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursreguleringer af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici:

Den kortfristede rentebærende gæld er variabelt forrentet. Ændringer i renteniveauet vil således have effekt på indtjeningen.

Miljøforhold

Selskabet arbejder løbende på at minimere skadelige miljøforhold.

Principal activities

The company's principal activities comprise production and sale of veterinary articles. The company is a leading provider of solutions to the veterinary industry and it has its own companies in Denmark, Sweden, Norway, United Kingdom, Poland and China. The rest of the world is serviced through selected veterinary distributors in over 100 countries.

Exceptional matters

The financial year did not bring any unexpected circumstances.

Development in activities and financial position

The company realised EBITDA of DKK 24,2 m during the year, which is an increase of DKK 4,2 m / 21 % as against 2016. The results after tax for the year are DKK 12,2 m.

The KRUISE brand has, also in 2017, proved its worth within its field and with substantial future investments in innovation and growth, it will continue to provide veterinary customers with the solutions they need in order to create extra value within their businesses and not least to set them apart from their adversaries.

Management considers the total profit of the company as satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where its products are sold and to currently ensure high service and quality at competitive prices.

Foreign exchange risks:

The company's revenue and earnings are related to the development for SEK, NOK, GBP and, to a lesser extent, USD. The company uses financial instruments to hedge and control the interest rate risk. No speculative foreign currency positions are made.

Exchange adjustments of investments in subsidiary enterprises, which are independent entities, are recognised directly in the equity. Related exchange risks are generally not hedged because it is the company's opinion that a current hedging of such long-term investments will not be optimal from an overall risk and cost viewpoint.

Interest rate risk:

The short-term debt is subject to a variable interest rate. Changes in interest rates will therefore have an effect on the earnings.

Environmental situation

The company is continuously working on minimising adverse environmental conditions.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets hovedkvarter er beliggende i Langeskov, Danmark, hvorfra udviklingsaktiviteter styres og primært foretages.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer at selskabet vil opnå vækst i omsætning og driftsresultat i år 2018 målt i forhold til realiseret for år 2017.

Samfundsansvar

Selskabet har en historisk tradition for at påtage et samfundsansvar indenfor områder, hvor selskabet vurderer at have mulighed for at bidrage.

Selskabet har fokus på work/life balance. I den forbindelse er der udarbejdet en stress- og trivselspolitik og nedsat et trivselsudvalg, ligesom der er foretaget en opgradering af MUS-programmer, senior- og sygefraværspolitikker. I arbejdet med sygefravær er ledere trænet i afholdelse af omsorgssamtaler. Som et led i selskabets sundhedspolitik tilbydes der jævnligt sundhedstjek og rygestopkurser, ligesom der tilbydes en sund kantineordning, som løbende evalueres. Selskabets mål er at sygefravær skal holdes på et fortsat lavt niveau.

Selskabet arbejdsmiljøorganisation har øget fokus på analyse af "nær-ved-ulykker" og har i den forbindelse iværksat en række ændringer, der kan være med til at nedbringe antallet af arbejdsulykker. Der har i det seneste regnskabsår ikke været alvorlige arbejdsulykker. Det er selskabets mål at der ikke skal forekomme arbejdsulykker.

Som et led i arbejdet med samfundsansvar er der sket yderligere ansættelse af medarbejdere med nedsat arbejdsevne, og der er samtidig etableret tæt kontakt til nærmeste produktionshøjskole med henblik på at oprette praktikpladser til unge med særlig baggrund.

Menneskerettigheder

Selskabets politikker for samfundsansvar omfatter politikker for menneskerettigheder med særligt fokus på selskabets udenlandske underleverandører. Det udviklede kodeks omfatter regler for menneskerettigheder samt miljø- og arbejdsmiljømæssige forhold.

Det er selskabets hensigt med det udviklede kodeks, at de største udenlandske underleverandører skal forpligte sig til dette for at forblive leverandører for selskabet. Herigennem er det selskabets hensigt at sikre, at lokale arbejdsmiljøbestemmelser overholdes, og tilsvarende hos evt. underleverandører, stræbe efter at sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø for sine medarbejdere med det formål at forebygge ulykker eller sundhedsskadelige forhold.

Kodeks forpligter endvidere leverandørerne til at respektere medarbejderes ret til at etablere fagforeninger og at mænd og kvinder er ansat på lige vilkår, samt ikke gøre brug af børnearbejde eller illegale indvandrere.

Research and development activities

The Group's headquarters are situated in Langeskov, Denmark, and the development activities are primarily controlled and performed there.

Future expectations

Management expects that the company will achieve growth in revenue and operating profit in 2018 as compared with the realised results in 2017

Corporate social responsibility

The company has a historical tradition for accepting a corporate social responsibility within areas where the company believes it can contribute.

The company has focus on work/life balance. For this purpose the company has prepared a stress and welfare policy and set up a welfare committee, and it has upgraded its performance and development interviews, and senior and sickness absence policies. In the work with sickness absence, managers have been trained in manager-employee conversations. As an element of the company's health policy, health checks and stop-smoking courses are offered regularly, as well as a sound canteen scheme, which are evaluated regularly. The company's goal is to keep the absence due to sickness at a continued low level.

The company's work environment organization has increased focus on analysis of "close-to-accident" and has taken a number of steps to changes which may contribute to reduce the number of work-related accidents. The most recent financial year did not see any serious work-related accidents. It is the company's goal that work-related accidents should not occur.

As part of the corporate social responsibility work, the company has recruited new staff with reduced working capacity, and it has established a close contact to the nearest production college to create training places for young people with a special background.

Human rights

The company's policies concerning corporate social responsibility include human rights policies with particular focus on the company's foreign sub-suppliers. The developed code includes rules for human rights and environmental and work environmental conditions.

It is the company's intention with the developed code that the biggest foreign sub-suppliers must commit themselves hereto to be appointed suppliers. In this way, it is the company's intention to ensure that local work environment rules are observed, and also with respect to any sub-suppliers, aim at ensuring a sound and safe work environment for its employees to prevent accidents or health-impairing conditions.

Moreover, the code commits the suppliers to observe the employees' right to establish trade unions and that men and women are employed on equal terms, and to not use child labour or illegal immigrants.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Klimapåvirkning

Selskabet har som en del af dets politikker for miljø og samfundsansvar fokus på klimapåvirkningen fra selskabets produktion og distribution.

Selskabets kodeks kræver at selskabets udenlandske underleverandører skal opsætte mål for at reducere overemballage, forøget genbrug af emballering samt at undgå brug af PVC eller andre typer af chlorerede plastmaterialer. Leverancer skal søges foretaget som fællesforsendelser for at fremme effektiv brændstofbesparende transport og anvendelse af godkendte partikelfiltre for at reducere partikelforurening generelt og især i større byer.

For kemiske affaldsprodukter skal leverandøre løbende sikre opdateringer af produktsortimentet for at tilbyde alternative produkter, som vil mindske miljøbelastningen og forbrugernes sundhed.

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Selskabet arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere og har på den baggrund opstillet konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn på bestyrelsesposter og udarbejdet politikker for at sikre den rette kønsmæssige sammensætning i ledelsen generelt.

Måltal

Selskabet har et mål om, at minimum 25 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabet skal være kvinder i 2020. Status ved udgangen af 2017 er, at ingen af selskabets bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Måltallet er ikke opnået endnu pga. få udskiftninger i ledelsen i årets løb.

Politikker

For at opfylde ovenstående målsætning om flere kvindelige ledere, har selskabet udarbejdet en ligestillingspolitik gældende for samtlige ledelsesniveauer i selskabet, hvilket er et tillæg til personalepolitikken. Som et led heri er der iværksat en række initiativer, der skal fremme ligestillingen i ledelsesniveauerne, og som udvikler og støtter op omkring kvindelige ledere. Bl.a. er der taget initiativ til et internt netværk for kvindelige ledere, ligesom der er indføres mentorordninger for at fremme kvindelige talenter. I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en verden præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne.

I 2017 var den kønsmæssige sammensætning af selskabets ledelsesgruppe 90 % mænd og 10 % kvinder.

Climatic impact

As an element of its policies relating to environmental and social responsibility, the company focuses on the climatic impact of the company's production and distribution.

The company's code requires that its foreign sub-suppliers must set up goals for reduction of overpackaging, increased recycling of packaging, and avoidance of use of PVC or other types of chloridized plastic materials. It should be attempted ship deliveries as joint shipments to promote efficient fuel saving transport and use of approved particle filters to reduce particle pollution in general and in major cities in particular.

As regards chemical waste products suppliers must currently ensure updating of the range of products to offer alternative products that will reduce the environmental impact and the health of the consumers.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The company is working on increasing the number of female leaders and on the basis of this as from this year set specific targets for the share of the underrepresented gender in the Board of Directors and prepared policies to ensure the proper gender composition in the general management.

Targets

The company has a target that at least 25 % of the board members elected at the Annual General Meeting of shareholders in the company must be women in 2020. Status at the end of 2017 is that none of the company's board members are women. The target is not yet achieved due to only few changes in management during the year.

Policies

In order to meet the above target of more female leaders the company has prepared an equal opportunity policy governing all management levels in the company, which is a supplement to the human resource policy. As a part of this process a number of measures have been launched to encourage equality at management levels and to develop and support female leaders. I.a. steps have been taken to establish an internal network for female leaders, and a mentor system has been set up to encourage female talent. In connection with employment and recruitment for managerial positions it is a goal to have both male and female candidates despite the fact that the business world is male dominated. The policy applies to internal as well as external job postings.

End 2017, the gender representation among the management team was 90% men and 10% women.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
NETTOOMSÆTNING.....	1	539.948	542.538
<i>NET REVENUE</i>			
Andre driftsindtægter.....		146	0
<i>Other operating income</i>			
Vareforbrug.....		-365.310	-365.798
<i>Cost of sales</i>			
Andre eksterne omkostninger.....		-54.071	-56.714
<i>Other external expenses</i>			
BRUTTORESULTAT.....		120.713	120.026
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	2	-96.504	-100.000
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.239	-2.756
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		21.970	17.270
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....	3	-3.792	-5.524
<i>Result from investments in subsidiaries</i>			
Andre finansielle indtægter.....	4	701	840
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	5	-1.102	-530
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		17.777	12.056
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	6	-5.517	-4.005
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	7	12.260	8.051
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2017	2016
ASSETS		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
Udviklingsprojekter under udførelse.....		896	0
<i>Development projects, in progress</i>			
Rettigheder.....		343	58
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	8	1.239	58
<i>Intangible fixed assets</i>			
Anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.723	4.100
<i>Plant, fixtures and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver under opførelse.....		2.485	2.485
<i>Tangible fixed assets under construction</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	9	5.208	6.585
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		46.072	51.125
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		0	0
<i>Other investments</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	10	46.072	51.125
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER		52.519	57.768
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		92.039	90.530
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Forudbetalinger for varer.....		4.373	4.310
<i>Prepayments for goods</i>			
Varebeholdninger.....		96.412	94.840
<i>Inventory</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kortfristede.....		47.488	50.326
<i>Trade receivables, short-term</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		27.978	15.936
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudt skatteaktiv.....	11	943	1.310
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		2.875	1.888
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	12	4.756	3.763
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		84.040	73.223
<i>Accounts receivable</i>			
Likvide beholdninger.....		99.294	69.312
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		279.746	237.375
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		332.265	295.143
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2017	2016
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
Selskabskapital		1.000	1.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode		6.417	11.470
<i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger.....		699	0
<i>Provision for development costs</i>			
Overført overskud		164.041	148.688
<i>Retained profit</i>			
EGENKAPITAL		172.157	161.158
<i>EQUITY</i>			
Andre hensatte forpligtelser		4.464	4.204
<i>Other provisions for liabilities</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSE	13	4.464	4.204
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>			
Gæld til pengeinstitutter		52.081	42.834
<i>Bank debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		43.446	44.141
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		25.242	12.724
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		5.150	3.546
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		29.725	26.536
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		155.644	129.781
<i>Current liabilities</i>			
GÆLDSFORPLIGTELSE		155.644	129.781
<i>LIABILITIES</i>			
PASSIVER		332.265	295.143
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.....	14		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	15		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter.....	16		
<i>Related parties</i>			
Afledte finansielle instrumenter.....	17		
<i>Derivative financial instruments</i>			
Koncernregnskab.....	18		
<i>Consolidated financial statements</i>			

EGENKAPITALOPGØRELSE

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført overskud	I alt
	Share capital	Reserve for net revaluation according to equity value	Provision for development costs	Retained profit	Total
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	1.000	11.470	0	148.688	161.158
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	-	-1.261	0	0	-1.261
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	-	-3.792	-	16.052	12.260
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Carried forward to provision for development costs</i>	-	-	699	-699	0
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	1.000	6.417	699	164.041	172.157

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
Selskabskapitalen består af 1.000 aktier a nominelt 1.000 kr.
Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital has not been changed in the past 5 years.

The share capital consists of 1,000 shares of a nominal value of DKK 1,000.

No shares carry any special rights.

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2017	2016
		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>		12.260	8.051
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>		2.239	2.756
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from affiliates</i>		3.792	5.524
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>		5.517	4.005
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>		3.153	4.125
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>		-3.546	-5.691
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>		-1.572	-4.108
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i>		-14.227	-4.115
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		15.012	22.775
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>		22.628	33.322
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>		-1.239	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		-848	-5.089
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>		194	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>		-1.893	-5.089
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>		0	0
ÆNDRING I LIKVIDER..... <i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		20.735	28.233
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		26.478	-1.755
LIKVIDER 31. DECEMBER..... <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		47.213	26.478
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>			
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		99.294	69.312
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		-52.081	-42.834
LIKVIDER, NETTO..... <i>CASH, NET</i>		47.213	26.478

NOTES

NOTES

	2017	2016	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Nettoomsætning			1
<i>Net revenue</i>			
Segmentoplysning			
<i>Segment details</i>			
Omsætning, Danmark.....	125.303	140.956	
<i>Revenue, Denmark</i>			
Omsætning, resten af verden.....	414.645	401.582	
<i>Revenue, rest of the world</i>			
	539.948	542.538	
Personaleomkostninger			2
<i>Staff costs</i>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	163	164	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	78.835	81.293	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	12.717	12.806	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	659	971	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	4.293	4.930	
<i>Other staff costs</i>			
	96.504	100.000	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	3.666	3.755	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	3.666	3.755	

Incitamentsprogram:

Incitamentsprogrammer til direktion og ledende medarbejdere omfatter tildeling af aktieoptioner i det ultimative moderselskab. Optionerne giver ret til at modtage et tilsvarende antal aktier i det ultimative moderselskab under visse forudsætninger, herunder opfyldelse af fastsatte præsentationsmål inden for en periode på tre til fire år fra udstedelsen.

Herudover er direktionen og ledende medarbejdere er delvist bonusaflønet.

Incentive programme:

Incentive programs for executive management and senior executives include stock options in the ultimate parent company. The options entitle the holder to receive an equivalent number of shares in the ultimate parent company under certain conditions, including achievement of agreed targets within a period of 3 to 4 years from the date of issue.

The board of executives and executive officers additionally receives payment partly in the form of bonus.

NOTES

NOTES

	2017	2016	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			3
<i>Result from investments in subsidiaries</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	-3.792	-5.524	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>	-3.792	-5.524	
Andre finansielle indtægter			4
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	379	345	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt	322	495	
<i>Other interest income</i>	701	840	
Andre finansielle omkostninger			5
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.102	530	
<i>Other interest expenses</i>	1.102	530	
Skat af årets resultat			6
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	5.150	3.546	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	367	387	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
Regulering af skat vedrørende tidligere år.....	0	72	
<i>Adjustment of tax previous years</i>	5.517	4.005	
Forslag til resultatdisponering			7
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	-3.792	-5.524	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>			
Overført overskud.....	16.052	13.575	
<i>Accumulated profit</i>	12.260	8.051	

NOTES

NOTES

	Note
Immaterielle anlægsaktiver	8

Intangible fixed assets

	Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects, in progress</i>	Rettigheder <i>Intangible fixed assets acquired</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	0	522
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang.....	896	343
<i>Addition</i>		
Afgang	0	-522
<i>Disposal</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	896	343
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Afskrivninger 1. januar 2017.....	0	464
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>		
Årets afskrivninger	0	58
<i>Amortisation</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-522
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Afskrivninger 31. december 2017.....	0	0
<i>Amortisation at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	896	343
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

Udviklingsomkostninger består af igangværende udvikling af egenudviklede/unikke produkter med forventet markedsintroduktion i 2018 (896 tkr.). Markedsundersøgelser viser en efterspørgsel efter disse unikke løsninger.

Development costs consist projects in progress of new/unique products with expected market launch in 2018 (000 DKK 896). Market research shows a demand for the these specific unique products.

Materielle anlægsaktiver*Fixed assets*

	Anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Plant, fixtures and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under opførelse <i>Tangible fixed assets under construction</i>
Kostpris 1. januar 2017.....	59.528	2.485
<i>Cost at 1 January 2017</i>		
Tilgang.....	848	0
<i>Addition</i>		
Afgang	-2.956	0
<i>Disposal</i>		
Kostpris 31. december 2017.....	57.420	2.485
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Afskrivninger 1. januar 2017.....	55.428	0
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-2.908	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	2.177	0
<i>Amortisation</i>		
Afskrivninger 31. december 2017.....	54.697	0
<i>Amortisation at 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	2.723	2.485
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

9

NOTES

NOTES

	Note		
Finansielle anlægsaktiver		10	
<i>Fixed assets</i>			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	
	<i>Investments in subsidiaries</i>	<i>Other investments</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	39.655	5	
<i>Cost at 1 January 2017</i>			
Kostpris 31. december 2017.....	39.655	5	
<i>Cost at 31 December 2017</i>			
Opskrivninger 1. januar 2017.....	18.594	-5	
<i>Revaluation at 1 January 2017</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs	-1.261	0	
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Årets opskrivninger	-1.849	0	
<i>Revaluation and write-down for the year</i>			
Opskrivninger 31. december 2017.....	15.484	-5	
<i>Revaluation at 31 December 2017</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar 2017.....	7.124	0	
<i>Write-down and amortisation at 1 January 2017</i>			
Afskrivninger på goodwill	1.943	0	
<i>Amortisation of goodwill</i>			
Ned- og afskrivninger 31. december 2017.....	9.067	0	
<i>Write-down and amortisation at 31 December 2017</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	46.072	0	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>			
Kapitalandele i tilknyttet virksomheder (tkr.)			
<i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit for the year</i>	<i>Ownership</i>
Kruise Svenska AB, Uppsala, Sverige.....	1.239	-4.286	100%
Kruise Norge AS, Drøbak, Norge.....	8.988	1.065	100%
Kruise UK Ltd., Sherburn in Elmet, North Yorkshire, UK.....	14.319	2.199	100%
Kruise Polska SP z o.o., Poznan, Polen.....	-17.893	-1.753	100%
Kruise Hong Kong Ltd., Hong Kong	-3.897	-720	100%
Kruise Shanghai, Co. Ltd, Kina.....			100%
E-Vet A/S, Haderslev, Danmark.....	18.510	-1.076	100%

NOTES

NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

11

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, koncerninterne mellemregninger, periodeafgrænsningsposter samt hensatte forpligtelser.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of intangible fixed assets, tangible fixed assets, inventory, trade receivables, intercompany accounts, accruals and provision for liabilities.

	2017	2016
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	-273	0
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	977	1.096
<i>Tangible fixed assets</i>		
Omsætningsaktiver.....	-532	-356
<i>Current assets</i>		
Hensatte forpligtelser.....	1.044	925
<i>Provision for liabilities</i>		
Valutakursregulering på koncerninterne mellemregninger.....	-269	-354
<i>FX adjustments intercompany accounts group enterprises</i>		
	947	1.310
Udskudt skat 1. januar 2017.....	1.310	1.697
<i>Deferred tax at 1 January 2017</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgøreslen.....	-367	-387
<i>Deferred tax for the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december 2017.....	943	1.310
<i>Deferred tax at 31 December 2017</i>		

Skatteaktivet kan primært henføres til forskelsværdier på materielle anlægsaktiver samt hensatte forpligtelser. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige forskelsværdier fuldt ud forventes at blive udnyttet.

The tax asset is primarily attributable to differences on tangible fixed assets and provisions. The tax asset is recognised on the basis of the expectations to the positive tax profits for the next couple of years, and the tax asset is then expected to be

Periodeafgrænsningsposter

12

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Omkostningerne vedrører forudbetalte forsikringer, licenser og rejseomkostninger.

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to subsequent financial years. The costs relate to prepaid insurances, licenses and travelling expenses.

NOTES

NOTES

Note

Andre hensatte forpligtelser

13

Other provisions for liabilities

Andre hensættelser omfatter omkostninger til reparations- og garantiforpligtelser samt personalerelaterede forpligtelser.

Provisions for liabilities include the expected cost of repair and warranty commitments and employee related obligations.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på selskabets produkter samt skønnede reparationsforpligtelser på større anlæg.

Warranty liabilities comprise liabilities of ordinary 1 year's warranty on the Company's products and other estimated repairment liabilities for major plant.

Eventualposter mv.

14

*Contingencies etc.**Kontrakt- og aftaleforhold*

Selskabet har indgået salgafhængige licens- og provisionsaftaler med 14 personer/selskaber. Aftalerne reletterer sig til enkelte produkter og løber så længe, disse produkter sælges.

I regnskabsåret andrager omkostningen til ovennævnte 3.934 tkr.

Garantier

Jørgen Kruuse A/S har overfor tredjemand udstedt tilbagekøbsgarantier for 15 tkr.

Lejeaftaler

Jørgen Kruuse A/S har indgået lejeaftale med PAK Ejendomsselskab A/S vedrørende domicilejendommen Havretoften 4, Langeskov til en leje for 2017 på 6.795 tkr. og maksimal forpligtigelse til udløb ca. 24.915 tkr. Selskabet har indgået øvrige bindende huslejeaftaler på følgende vilkår: Samlet årlig leje ca. 426 tkr. og maksimal forpligtelse til udløb ca. 107 tkr.

Jørgen Kruuse A/S har indgået øvrige lejeaftaler vedrørende driftsmidler mv. til en samlet årlig leje på 2.876 tkr. og maksimal forpligtigelse til udløb på 2.851 tkr.

Contracts and agreements

Jørgen Kruuse A/S has signed sales related licence and commission agreements with 14 persons/companies. The agreements are related to specific products and are in force as long as these products are sold.

The expense is DKK ('000) 3,934 in the financial year.

Guarantees

Jørgen Kruuse A/S has issued buy back guarantees of DKK ('000) 15 to third parties.

Rental agreements

Jørgen Kruuse A/S has signed a rental agreement with PAK Ejendomsselskab A/S concerning the domicile property at Havretoften 4, Langeskov with a rent for 2017 of DKK ('000) 6,795 and a maximum liability until expiry of approx. DKK ('000) 24,915.

Jørgen Kruuse A/S has signed other rental agreements concerning property with a rent for 2017 of DKK ('000) 426 and a maximum liability until expiry of approx. DKK ('000) 107.

Jørgen Kruuse A/S has signed other lease agreements relating to operating equipment etc. at a total annual lease payment of DKK ('000) 2,876 and a maximum liability until expiry of DKK ('000) 2,851.

Hæftelse i sambeskatningen

Jørgen Kruuse A/S hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for moderselskabet Projectgold ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

Jørgen Kruuse A/S is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of parent company Projectgold ApS, which serves as management parent company for the joint taxation.

NOTES

NOTES

Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

15

Charges and securities

Jørgen Kruuse A/S har afgivet Letter of support overfor datterselskaberne Kruuse Svenska AB, Kruuse Hong Kong Ltd. og Kruuse Shanghai Co. Ltd.

Jørgen Kruuse A/S has issued a Letter of Support in relation to the subsidiaries Kruuse Svenska AB, Kruuse Hong Kong Ltd. and Kruuse Shanghai Co. Ltd.

Nærtstående parter

16

Related parties

Jørgen Kruuse A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Jørgen Kruuse A/S' related parties include:

Bestemmende indflydelse*Controlling interest*

Projectsilver ApS, Havretoften 4, 5550 Langeskov, der er moderselskab (*parent company*)

Henry Schein Inc, Melville, New York, USA, der er ultimativt moderselskab (*ultimate parent company*)

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Jørgen Kruuse A/S har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. Årsregnskabsloven §98 C stk. 7 oplyses alene om transaktioner der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Jørgen Kruuse A/S did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Afledte finansielle instrumenter

17

Derivative financial instruments

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvendes sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, valutaoptioner samt valutawaps.

As part of the hedging of recognised and non-recognised transactions, the company uses hedging instruments, such as forward exchange contracts, currency options and currency swaps.

Selskabets mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2017 sammensat således:

Composition of the group's balances in foreign currency and the related hedging transactions at 31 December 2017:

Valuta	Betaling/udløb	Tilgodehavende	Gæld	Sikrings-transaktion	Netto position
Currency	Payment / expiry	Receivables	Debt	Hedging transaction	Net position
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
EUR.....	4 Jan 2018	38.240	25.347	11.754	-1.140
GBP.....	4 Jan 2018	8.885	9.420	136	670
NOK.....	4 Jan 2018	8.117	6.275	3.797	1.954
PLN.....	4 Jan 2018	24.818	23.180	848	-790
SEK.....	4 Jan 2018	9.609	4.818	3.447	-1.344
USD.....	4 Jan 2018	12.486	24.965	-6.275	6.205
		102.156	94.004	13.707	5.555

Koncernregnskab

18

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Projectgold ApS, Havretoften 4, 5550 Langeskov, CVR nr. 36 90 94 12, samt i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed, Henry Schein Inc., New York, USA.

The Company is included in the consolidated financial statements of Projectgold ApS, Havretoften 4, 5550 Langeskov, CVR no. 36 90 94 12 and in the consolidated financial statements of the ultimate parent, Henry Schein Inc., New York, USA.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Jørgen Kruise A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Projectgold ApS.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Omkostningerne omfatter logistik, vedligeholdelse, drift, lokaleleje, emballage, marketing, seminarer, administration, kontorhold, it og telekommunikation samt tab på debitorer mv.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

The annual report of Jørgen Kruise A/S for 2017 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-sized enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Projectgold ApS.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

Other external costs include logistics, maintenance, operations, rent of premises, packing, marketing, seminars, administration, office supplies, IT, and telecommunication as well as loss on bad debts.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs of social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Investments in subsidiaries

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster- og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the Income Statement by the amounts that relate to the financial year.

Renter og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiverne.

Interest and other costs of borrowing for financing of manufacture of current assets and fixed assets are not recognised in the cost price.

Skat

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

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger under udførelse omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning, indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Development costs, in progress, comprise costs, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition until the time when the assets are ready to be used.

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 år.

Acquired rights are measured at less accumulated amortisation. Rights are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of 3 years.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

Produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-6 år	0-30%
<i>Production plants, fixtures and equipment</i>		

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver under opførelse måles til kostpris.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tangible fixed assets

Machinery and other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

<i>Brugstid</i>	<i>Restværdi</i>
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets under construction are measured at cost.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 7 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

In connection with purchase of companies the purchase method is applied. Added values in the form of consolidated goodwill are amortised over the estimated financial useful life, which is determined based on management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 7 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. Dividends from subsidiaries expected to be approved before the approval of the annual report of the parent company are not bound on the reserve for net revaluation.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris.

Other investments are measured at cost.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

Genindvindingsværdi er 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.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt 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, omkostninger til ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensættelser omfatter omkostninger til reparations- og garantiforpligtelser samt personalerelaterede forpligtelser.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of management, and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of repair and warranty commitments and employee related obligations.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by offset against tax on future earnings or by offset against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rate are recognised in the income statement, except for items that are taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities, which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt, are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder opfylder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne 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 samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are the first time recognized in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the profit and loss account together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

The income statements of foreign subsidiary enterprises fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interestbearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.