

JØRGEN KRUISE A/S

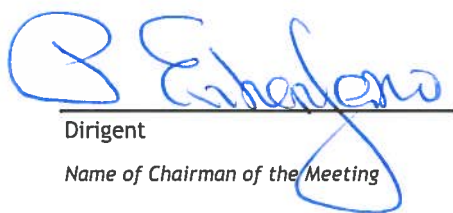
HAVRETOFTEN 4, 5550 LANGESKOV

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den: 11 / 5 2017.

*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's Annual General Meeting on: 11 / 5 2017.*



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

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group structure</i>	3
<b>Erklæringer</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
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](http://www.kruuse.com)

*Website:*

E-mail: [info@kruuse.com](mailto: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*

Jesper Gedsø Smith

**Revision***Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
5000 Odense C

**Pengeinstitut***Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Vestergade 64  
5000 Odense C

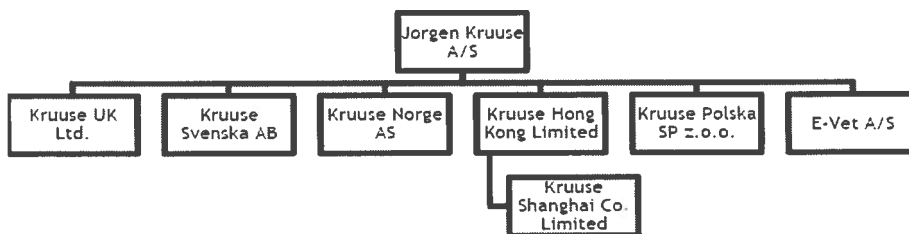
Bank Mendes Gans  
Herengracht 619  
1017 CE Amsterdam, Holland

**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 2016 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 2016.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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 21/2 2017

Langeskov, 21/2 2017

Direktion

Board of Executives



Jesper Gedso Smith

Bestyrelse

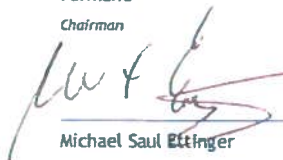
Board of Directors



Peter Mark McCarthy

Formand

Chairman



Michael Saul Ettinger



Peter Eriksen Jensen

Næstformand

Vice-chairman



Mads Ivar Kruuse



Russell Adrian Cooke

## 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 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 2016, 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 2016, and of the results of the Company operations and 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 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 revisi-onspåtegning 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.



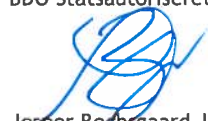
**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING***INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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 2 / 2 2017  
Odense, 2 / 2 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR nr. 20 22 26 70



Jesper Becksgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

## KEY FIGURES AND RATIOS

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning .....	542.538	549.789	519.444	508.289	752.583
<i>Net revenue</i>					
Bruttoresultat .....	176.740	177.496	162.962	158.132	151.449
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat .....	17.270	35.790	34.277	30.623	32.425
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto .....	310	75	490	413	272
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat .....	12.056	31.868	27.086	22.289	30.371
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat .....	8.051	23.367	18.546	14.395	22.428
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum .....	295.143	231.983	290.272	260.787	287.585
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital .....	161.158	154.038	160.194	149.913	146.771
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver.....	5.089	1.419	3.721	2.002	3.949
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin .....	32,6	32,3	31,4	31,1	20,1
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad .....	3,2	6,5	6,6	6,0	4,3
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad .....	54,6	66,4	55,2	57,5	51,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforretning.....	5,1	14,9	12,0	9,7	16,0
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	168	164	166	167	171
<i>Average number of employees</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder .....	3.229	3.352	3.129	3.044	4.401
<i>Net turnover per employee</i>					
Indeks for nettoomsætning .....	72,1	73,1	69,0	67,5	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 20,0 mio. kr., et fald på 18,1 mio. kr. / 47 % i forhold til 2015. Årets resultat efter skat udgør 8,1 mio. kr.

KRUUSE og BUSTER brandet har også i 2016 bevist sin værdi i branchen. KRUUSE har sammen med Henry Schein besluttet at starte et globalt Knowledge & Development Center (KDC) placeret i Langeskov. KDC vil stå for udvikling af unikke BUSTER og KRUUSE løsninger, tilegne og dele viden om markedet, samt opbygge netværk inden for branchen. Fremadrettet bliver KDC således en meget vigtig faktor for KRUUSE's globale strategiske udviklingspotentiale, og det betyder, at KRUUSE fortsat vil være i spidsen for innovative løsninger til vores kunder i over 100 lande.

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.

#### 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 20,0 m during the year, which is a decrease of DKK 18,1 m / 47 % as against 2015. The results after tax for the year are DKK 8,1 m.

The KRUUSE and BUSTER brands has in 2016 again proved its value in the industry. KRUUSE and Henry Schein has decided to start a global Knowledge & Development Center (KDC) located in Langeskov. KDC will be responsible for developing unique BUSTER and KRUUSE solutions, acquire and share knowledge about the market and build networks in the industry. Looking ahead, KDC is a very important factor for KRUUSE's global strategic development potential, which means that KRUUSE will remain in the forefront of innovative solutions to our customers in over 100 countries.

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.

## LEDELSESBERETNING

### MANAGEMENT'S REVIEW

#### 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.

#### Forventninger til fremtiden

Ledelsen har forventning om, at selskabet vil udvikle sig positivt i 2017.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

#### Samfundsansvar

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

#### 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.

#### Klimapåvirkning

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

#### 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.

Det er bestyrelsens og direktionens mål at forsøge at øge andelen af kvinder i bestyrelsen og ledelsesgruppen til minimum 25 % inden 2020. Måltallet er ikke opnået endnu pga. få udskiftninger i ledelsen i årets løb.

I 2016 var den kønsmæssige sammensætning af JØRGEN KRUUSE A/S' generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 100 % mænd. Hvor den kønsmæssige sammensætning af ledelsesgruppen var 88 % mænd og 12 % kvinder.

#### 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.

#### Future expectations

It is management's expectation that the company will show a positive development in 2017.

#### Research and development activities

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

#### Corporate social responsibility

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

#### 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 rules cover human rights and environmental and work environmental issues.

#### 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.

#### Target figures and policies for the underrepresented gender

The company is working to increase the number of female managers and has therefore set specific targets for the proportion of the underrepresented sex on boards and developed policies to ensure the proper gender balance in management generally.

It is the goal of the board of directors and board of executives to increase the share of women in the board of directors and the management team to minimum 25% by 2020. The target is not yet achieved due to only few changes in management during the year.

End 2016, the gender representation among the board members, elected at the annual general meeting, of JØRGEN KRUUSE A/S was 100% men and 0% women. The gender representation in the management team was 88% men and 12% women.

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING.....</b>	<b>1</b>	<b>542.538</b>	<b>549.789</b>
<i>NET REVENUE</i>			
Vareforbrug.....	2	-365.798	-372.956
<i>Cost of sales</i>			
Andre driftsindtægter.....		0	663
<i>Other operating income</i>			
<b>BRUTTORESULTAT.....</b>		<b>176.740</b>	<b>177.496</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	2,3	-100.000	-91.641
<i>Staff costs</i>			
Eksterne omkostninger.....	2	-56.714	-47.011
<i>Other external expenses</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-2.756	-3.054
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>17.270</b>	<b>35.790</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele.....	2,4	-5.524	-3.997
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	5	840	1.064
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle udgifter.....	6	-530	-989
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>12.056</b>	<b>31.868</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	7	-4.005	-8.501
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>8</b>	<b>8.051</b>	<b>23.367</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

## BALANCE 31. DECEMBER

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016	2015
ASSETS		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
Rettigheder.....		58	232
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
Immaterielle anlægsaktiver .....	9	58	232
<i>Intangible fixed assets</i>			
Anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.100	4.049
<i>Plant, fixtures and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver under opførelse.....		2.485	0
<i>Tangible fixed assets under construction</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	10	6.585	4.049
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		51.125	48.027
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	11	51.125	48.027
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>		<b>57.768</b>	<b>52.308</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		90.530	86.422
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		90.530	86.422
<i>Inventory</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kortfristede.....		54.636	53.501
<i>Trade receivables, short-term</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		15.936	22.734
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudt skatteaktiv.....	12	1.310	1.697
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		1.888	1.969
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	13	3.763	3.457
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		77.533	83.358
<i>Accounts receivable</i>			
Likvide beholdninger.....		69.312	9.895
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>237.375</b>	<b>179.675</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>295.143</b>	<b>231.983</b>
<i>ASSETS</i>			

## BALANCE 31. DECEMBER

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016	2015
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000
Selskabskapital .....		1.000	1.000
<i>Share capital</i>			
Overført overskud .....		160.158	153.038
<i>Retained profit</i>			
<b>EGENKAPITAL .....</b>		<b>161.158</b>	<b>154.038</b>
<i>EQUITY</i>			
Andre hensatte forpligtelser .....		4.204	50
<i>Other provisions for liabilities</i>			
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b> .....	<b>14</b>	<b>4.204</b>	<b>50</b>
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>			
Gæld til pengeinstitutter .....		42.834	11.650
<i>Bank debt</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		44.141	34.100
<i>Trade payables</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder .....		10.866	2.093
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat .....		3.546	5.619
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld .....		28.394	24.433
<i>Other liabilities</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> .....		<b>129.781</b>	<b>77.895</b>
<i>Current liabilities</i>			
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> .....		<b>129.781</b>	<b>77.895</b>
<i>LIABILITIES</i>			
<b>PASSIVER .....</b>		<b>295.143</b>	<b>231.983</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Eventualposter mv.....	15		
<i>Contingencies etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	16		
<i>Charges and securities</i>			
Nærtstående parter.....	17		
<i>Related parties</i>			
Afledte finansielle instrumenter.....	18		
<i>Derivative financial instruments</i>			
Koncernregnskab.....	19		
<i>Consolidated financial statements</i>			



## EGENKAPITALOPGØRELSE

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Selskabskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
	Share capital	Reserve for net revaluation according to equity value	Retained profit	Total
Egenkapital 1. januar 2016.....	1.000	0	153.038	154.038
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Valutakursreguleringer.....	0	0	-953	-953
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Andre reguleringer.....	0	0	22	22
<i>Value adjustments of equity</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	8.051	8.051
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2016.....	1.000	0	160.158	161.158
<i>Equity at 31 December 2016</i>				

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	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>		8.051	23.367
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>		2.756	3.054
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from affiliates</i>		5.524	3.997
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>		4.005	8.501
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>		4.125	4.346
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>		-5.691	-11.500
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>		-4.108	10.725
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i>		-4.115	7.380
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		22.775	-7.646
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>		<b>33.322</b>	<b>42.224</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>		-5.089	-1.419
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>		0	1.787
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>		<b>-5.089</b>	<b>368</b>
Afdrag på langfristet gæld..... <i>Repayment of loans</i>		0	-18.248
Modtaget udbytte i regnskabsåret..... <i>Received dividend in the financial year</i>		0	4.575
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>		0	-5.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>		<b>0</b>	<b>-18.673</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		<b>28.233</b>	<b>23.919</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-1.755	-25.674
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		<b>26.478</b>	<b>-1.755</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

*CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER*

	Note	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>			
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		69.312	9.895
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		-42.834	-11.650
<b>LIKVIDER, NETTO.....</b> <i>CASH, NET</i>		<b>26.478</b>	<b>-1.755</b>

## NOTES

## NOTES

	2016	2015	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>			<b>1</b>
<i>Net revenue</i>			
<b>Segmentoplysning</b>			
<i>Segment details</i>			
Omsætning, Danmark.....	140.955	139.439	
<i>Revenue, Denmark</i>			
Omsætning, resten af verden.....	401.583	410.350	
<i>Revenue, rest of the world</i>			
	<b>542.538</b>	<b>549.789</b>	
<b>Særlige poster</b>			<b>2</b>
<i>Special items</i>			
Følgende regnskabsposter er påvirket af væsentligt ændrede principper for udførelse af regnskabsmæssige skøn.			
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vareforbrug før skat (ændring princip for hensættelse til ukurans) forøget med 1.498 tkr.</li> <li>• Personaleomkostninger før skat (ændring princip for hensættelse til personaleforpligtelser) forøget med 1.890 tkr.</li> <li>• Eksterne omkostninger før skat (ændring princip for hensættelse til garantiforpligtelser) forøget med 1.944 tkr.</li> <li>• Resultat af kapitalandele (ændring princip for hensættelse til ukurans) reduceret med 5.689 tkr.</li> </ul>			
<i>The following items are influenced by significantly revised accounting estimates.</i>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Cost of sales before taxes (changed principle for the provision for obsolescence) increased by 1,498 '000 DKK.</i></li> <li>• <i>Personnel costs before tax (changed principle for provision for employee benefits) increased by 1,890 '000 DKK.</i></li> <li>• <i>External costs before tax (changed principle for provision for guarantees) increased by 1,944 '000 DKK.</i></li> <li>• <i>Income from investments in group and associates (changed principle for the provision for obsolescence) decreased by 5,689 '000 DKK.</i></li> </ul>			
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Staff costs</i>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	168	164	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	81.293	75.254	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	12.806	11.176	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	971	764	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	4.930	4.447	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>100.000</b>	<b>91.641</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	3.755	4.106	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	<b>3.755</b>	<b>4.106</b>	
Incentivprogram: Direktionen er delvis bonusaflønet.			
<i>Incentive programme:</i> <i>The board of executives receives payment partly in the form of bonus.</i>			

## NOTES

## NOTES

	2016	2015	Note
	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	
<b>Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder</b>			<b>4</b>
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	-5.524	-3.997	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>	-5.524	-3.997	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>5</b>
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	345	325	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt .....	495	739	
<i>Other interest income</i>	840	1.064	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>6</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	530	989	
<i>Other interest expenses</i>	530	989	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>7</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.546	8.541	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat på afledte finansielle instrumenter.....	0	-190	
<i>Adjustment of tax on derivative financial instruments</i>			
Regulering af udskudt skat.....	387	150	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
Regulering af skat vedrørende tidligere år.....	72	0	
<i>Adjustment of tax previous years</i>	4.005	8.501	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>8</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	0	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	0	25.000	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode .....	0	-4.929	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value</i>			
Overført overskud.....	8.051	3.296	
<i>Accumulated profit</i>	8.051	23.367	

## NOTES

## NOTES

		Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>9</b>
<i>Intangible fixed assets</i>		
	<i>Rettigheder</i>	
	<i>Intangible fixed</i>	
	<i>assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....	522	
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	522	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Afskrivninger 1. januar 2016.....	290	
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger .....	174	
<i>Amortisation</i>		
Afskrivninger 31. december 2016.....	464	
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	58	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>10</b>
<i>Fixed assets</i>		
	<i>Produktionsanlæg</i>	<i>Materielle anlægs-</i>
	<i>og maskiner</i>	<i>aktiver under</i>
		<i>opførelse</i>
	<i>Production plants</i>	<i>Tangible fixed</i>
	<i>and machinery</i>	<i>assets under</i>
		<i>construction</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	56.924	0
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang.....	2.604	2.485
<i>Addition</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	59.528	2.485
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Afskrivninger 1. januar 2016.....	52.875	0
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger .....	2.553	0
<i>Amortisation</i>		
Afskrivninger 31. december 2016.....	55.428	0
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	4.100	2.485
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

## NOTES

## NOTES

	Note
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>11</b>
<i>Fixed assets</i>	
	Kapitalandele i dattervirksomhed er
	<i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2016.....	31.755
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Tilgang.....	7.900
<i>Addition</i>	
<b>Kostpris 31. december 2016.....</b>	<b>39.655</b>
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Opskrivninger 1. januar 2016.....	4.307
<i>Revaluation at 1 January 2016</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs .....	-953
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Årets opskrivninger .....	-3.581
<i>Revaluation and write-down for the year</i>	
Andre reguleringer .....	21
<i>Other adjustments</i>	
<b>Opskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>-206</b>
<i>Revaluation at 31 December 2016</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016.....	5.181
<i>Write-down and amortisation at 1 January 2016</i>	
Afskrivninger på goodwill .....	1.943
<i>Amortisation of goodwill</i>	
<b>Ned- og afskrivninger 31. december 2016.....</b>	<b>7.124</b>
<i>Write-down and amortisation at 31 December 2016</i>	
Saldo ultimo .....	32.325
<i>End of year</i>	
Underbalance, tilgodehavender .....	18.800
<i>Negative balance, receivables</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b>	<b>51.125</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

## NOTES

## NOTES

## Note

## Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)

11

*Investments in subsidiaries (DKK '000)*

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
<i>Company</i>	Equity	Profit for the year	Ownership
Kruuse Svenska AB, Uppsala, Sverige.....	5.577	-4.626	100%
Kruuse Norge AS, Drøbak, Norge.....	8.625	292	100%
Kruuse UK Ltd., Sherburn in Elmet, North Yorkshire, UK.....	12.628	2.241	100%
Kruuse Polska SP z o.o., Poznan, Polen.....	-15.244	-2.572	100%
Kruuse Hong Kong Ltd., Hong Kong .....	-3.520	288	100%
E-Vet A/S, Haderslev, Danmark.....	19.586	826	100%
Goodwill .....	6.476	-1.943	
Forskydning interne avancer .....	-1.803	-30	
	<b>32.325</b>	<b>-5.524</b>	

## Udskudt skatteaktiv

12

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på 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 fixed assets, inventory, trade receivables, intercompany accounts, accruals and provision for liabilities.*

	2016	2015
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	1.096	1.557
<i>Tangible fixed assets</i>		
Omsætningsaktiver.....	-356	303
<i>Current assets</i>		
Hensatte forpligtelser.....	925	0
<i>Provision for liabilities</i>		
Valutakursregulering på koncerninterne mellemregninger.....	-354	-163
<i>FX adjustments intercompany accounts group enterprises</i>		
	<b>1.310</b>	<b>1.697</b>
Udskudt skat 1. januar 2016.....	1.697	1.847
<i>Deferred tax at 1 January 2016</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgøreslen.....	-387	-150
<i>Deferred tax for the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december 2016.....	<b>1.310</b>	<b>1.697</b>
<i>Deferred tax at 31 December 2016</i>		

## Periodeafgrænsningsposter

13

*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**

14

*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 reparationforpligtelser på større anlæg.

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

**Eventualposter mv.**

15

*Contingencies etc.***Kontrakt- og aftaleforhold**

Jørgen Kruuse A/S har indgået salgafhængige licens- og provisionsaftaler med 14 personer/selskaber. Aftalerne relaterer sig til enkelte produkter og løber så længe, disse produkter sælges.

I regnskabsåret andrager omkostningen til ovennævnte 3.846 tkr.

**Garantier**

Jørgen Kruuse A/S har overfor tredjemand udstedt tilbagekøbsgarantier for 102 tkr.

**Lejeaftaler**

Jørgen Kruuse A/S har indgået lejeaftale med PAK Ejendomsselskab A/S vedrørende domicilejendommen Havretoften 4, Langeskov til en leje for 2016 på 6.662 tkr. og maksimal forpligtigelse til udløb ca. 31.088 tkr. Selskabet har indgået øvrige bindende huslejeaftaler på følgende vilkår: Samlet årlig leje ca. 538 tkr. og maksimal forpligtigelse til udløb ca. 135 tkr.

Jørgen Kruuse A/S har indgået øvrige lejeaftaler vedrørende driftsmidler mv. til en samlet årlig leje på 2.844 tkr. og maksimal forpligtigelse til udløb på 4.635 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) 3,846 in the financial year.*

**Guarantees**

*Jørgen Kruuse A/S has issued buy back guarantees of DKK ('000) 102 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 2016 of DKK ('000) 6,662 and a maximum liability until expiry of approx. DKK ('000) 31,088.*

*Jørgen Kruuse A/S has signed other rental agreements concerning property with a rent for 2016 of DKK ('000) 538 and a maximum liability until expiry of approx. DKK ('000) 135.*

*Jørgen Kruuse A/S has signed other lease agreements relating to operating equipment etc. at a total annual lease payment of DKK ('000) 2,844 and a maximum liability until expiry of DKK ('000) 4,635.*

**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

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

16

*Charges and securities*

Jørgen Kruuse A/S har afgivet Letter of support overfor datterselskaberne 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 Hong Kong Ltd. and Kruuse Shanghai Co. Ltd.*

**Nærtstående parter**

17

*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**

18

*Derivative financial instruments*

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

*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 2016 sammensat således:

*Composition of the group's balances in foreign currency and the related hedging transactions at 31 December 2016:*

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.....	5 Jan 2017	35.683	16.257	19.615	189
GBP.....	5 Jan 2017	8.221	7.224	2.090	1.094
NOK.....	5 Jan 2017	6.533	2.343	3.843	-346
PLN.....	5 Jan 2017	18.190	16.888	1.189	-113
SEK.....	5 Jan 2017	11.328	5.301	5.561	-466
USD.....	5 Jan 2017	6.684	20.011	-9.474	3.853
		<b>86.638</b>	<b>68.025</b>	<b>22.824</b>	<b>4.211</b>

**Koncernregnskab**

19

*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 Kruuse A/S for 2016 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.

#### Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Ledelsen har valgt at ændre principperne for udførelse af regnskabsmæssige skøn vedrørende regnskabsposterne varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og andre hensættelser. Ændringen af de tidligere udøvede skøn er indregnet i resultatopgørelsen på de regnskabsposter hvor det oprindelige skøn blev indregnet. Der er ikke foretaget korrektion af sammenligningstal. Den akkumulerede virkning af ændringen af de tidligere anlagte skøn påvirker årets resultat før skat med -12.331 tkr. samt en ændring af balancesummen med -9.726 tkr. og egenkapitalen ultimo med -9.618 tkr.

#### 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.

*The annual report of Jørgen Kruuse A/S for 2016 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.*

#### Changes in accounting estimates

*The management has decided to change the policy for carrying out accounting estimates of the accounting items inventory, trade receivables and other provisions. The change of the previous estimates are recognized in income on items where the original estimate was recognized. There has been no adjustment of comparatives. The cumulative effect of the change of the previously stated estimates affect net profit before tax - 12,331 '000 DKK. And a change of the balance sheet total of -9,726 '000 DKK. And equity at the end of -9,618 '000 DKK.*

#### 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****ACCOUNTING POLICIES****Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

**Other operating income and expenses**

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

**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.

**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.

**Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

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.

## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### BALANCEN

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

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

##### 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:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Production plants, fixtures and equipment</i>	3-6 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger 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.

#### BALANCE SHEET

##### Intangible fixed assets

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

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

##### 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:

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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige 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.

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.

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi med udgangspunkt i beregnet kapitalværdi.

#### 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.*

*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.*

*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.*

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity 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 parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

*Other shares are measured at fair value based on calculated net present value.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### 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.

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.

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.

#### 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 effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

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

#### 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.

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.

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.

#### 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### 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.

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.

#### 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.

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 set-off against tax on future earnings or by set-off 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.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### 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.

#### 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.

#### 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.

#### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

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

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

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.

*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.*

### 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.

### 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.*

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

*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.*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

*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.*

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.

*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.*

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.*