

**Uponor Infra A/S**

**Bødkervej 5**

**4450 Jyderup**

**CVR-nr. 35383107**

*Central Business Registration No 35383107*

**Årsrapport 2017**

*Annual report 2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.03.2018

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.03.2018*

Dirigent

*Chairman of the General Meeting*



Navn: Lone Malling

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	20
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	21
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	24
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	25
Noter / <i>Notes</i>	27

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Uponor Infra A/S  
Bødkervej 5  
4450 Jyderup

CVR-nr.: 35383107

Hjemsted: Holbæk

Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

**Bestyrelse**

Maija Kaarina Strandberg, formand  
Reetta Elina Härkki  
Tomi Lakanen

**Direktion**

Jens Christian Pedersen, administrerende direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg

***Entity details******Entity***

*Uponor Infra A/S  
Bødkervej 5  
4450 Jyderup*

*Central Business Registration No: 35383107*

*Registered in: Holbæk*

*Financial Year: 01.01.2017 - 31.12.2017*

***Board of Directors***

*Maija Kaarina Strandberg, chairman  
Reetta Elina Härkki  
Tomi Lakanen*

***Executive Board***

*Jens Christian Pedersen, CEO*

***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Østre Havnepromenade 26, 4. sal  
9000 Aalborg*

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Uponor Infra A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Jyderup, den 31.03.2018  
Jyderup, 31.03.2018

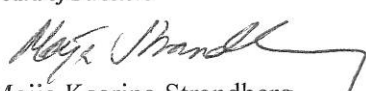
### Direktion


Executive Board

  
Jens Christian Pedersen  
administrerende direktør  
CEO

### Bestyrelse

Board of Directors

  
Maija Kaarina Strandberg  
formand  
chairman

  
Reetta Elina Härkki

  
Tomi Lakanen

## Statement by Management on the annual report

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Uponor Infra A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Uponor Infra A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Uponor Infra A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 for nødvendig for at udarbejde et

## Independent auditor's reports

### To the owners of Uponor Infra A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Uponor Infra A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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 de-*

## Den uafhængige revisors erklæringer

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.

### 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. Fejlinformation 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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår

## *Independent auditor's reports*

*termines 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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements*

*Our objectives are to obtain reasonable assurance 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 judgement and maintain professional scepticism 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.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

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.
- 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.

## Independent auditor's reports

*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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

## Den uafhængige revisors erklæringer

- 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.

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

### 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.

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.

## Independent auditor's reports

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*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 the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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



**Den uafhængige revisors  
erklæringer**

***Independent auditor's reports***

Aalborg, den 31.03.2018

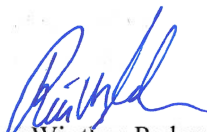
*Aalborg, 31.03.2018*

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 33 96 35 56



Lars Birner Sørensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne11671  
State Authorised Public Accountant  
*MNE-nr. Mne11671*



Rene Winther Pedersen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne34173  
State Authorised Public Accountant  
*MNE-no. Mne34173*

**Ledelsesberegning****Management commentary**

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	34.909	37.851	53.250	46.652	49.388
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	(8.484)	(8.843)	4.432	(2.052)	(2.198)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(8.832)	8.417	4.313	(450)	(336)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	(7.176)	10.321	3.185	(2.124)	(1.908)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	132.106	125.508	119.435	125.633	130.956
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	39.656	22.835	10.055	5.869	1.206
Egenkapital <i>Equity</i>	67.235	74.412	64.091	60.908	63.036
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	(10,1)	14,9	5,1	(3,4)	(3,0)
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	50,9	59,3	53,7	48,5	48,1

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Ratios</b>	<b>Calculation formula</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Nøgletal udtrykker****Egenkapitalens forrentning**

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

**Ratios reflect****Return on equity**

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

## Ledelsesberegning

### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten i 2017 har bestået af produktion af og handel med rørløsninger, designede rørløsninger, beholdere og tanke i plast til bygge- og anlægssektoren samt miljøtekniske produkter til rensning og infiltration af spildevand og regnvand. Produkterne afsættes primært via forhandlere i Danmark.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteten på det danske infrastrukturmarked for materialer udviste et faldende marked forhold til 2016 indenfor de fleste produktområder. Prispresset i VA (vand og afløb) markedet steg yderligere i 2017 og havde en negativ påvirkning på indtjeningen.

I slutningen af 2016 påbegyndte et stort projekt med nedlukning af prefab produktionen i Svinninge, så hele produktionen nu er samlet i Middelfart. Det betød, at starten af 2017 stadig var præget af denne flytning samt uddannelse af nye medarbejdere. Derudover faldt salget i 2017 i forhold til 2016. Flere OEM kunder havde problemer i markedet, og eksportmarkedet til specielt England forsvandt delvist, men salget til distributørerne steg i forhold til 2016.

Råvarepriserne steg kraftigere end ventet og det blev besluttet i ledelsen, at investere i nye markeder for at sikre firmaets fremtidige vækst.

## Management commentary

### Solvency ratio

*The financial strength of the entity.*

### Primary activities

*The primary activities in 2017 consisted of production of and trade in pipe systems, designed pipe systems in plastics for the building and construction sector as well as environment technical products for cleaning and infiltration of sewage water and rain water. The products are primarily sold through distributors in Denmark.*

### Development in activities and finances

*The activity in the Danish infrastructure market for materials showed a declining compared to 2016 in almost all product areas. The price pressure in the water and drainage market did not go down in 2016 and has a negative impact on earnings.*

*At the end of 2016 a large project started with the shutdown of prefab production in Svinninge, so the entire production is now gathered in Middelfart. This meant that the beginning of 2017 was still characterized by this move and the training of new employees. In addition, sales declined in 2017 compared to 2016. Several OEM customers had problems in the market, and the export market in particular England disappeared in part, but sales to distributors increased in comparison to 2016.*

*Raw material prices increased more than expected, and it was decided in management to invest in new markets to ensure the company's future growth.*

## Ledelsesberegning

Faldet i omsætningen, engangsomkostninger i forbindelse med flytningen og uddannelse af nye medarbejdere samt investering i nye markeder havde en negativ indflydelse på resultatet, og resultatet i 2017 lå under den samlede forventning til resultatet i 2017.

## Forventet udvikling

Markedsaktiviteter og efterspørgslen i 2018 forventes at være på niveau med 2017.

Uponor Infra vil i 2018 forsætte arbejdet med at tilpasse omkostningsniveauet samt igangsætte aktiviteter, der forventes at øge efterspørgslen på specifikke Uponor Infra produktområder samt salg til helt nye markeder. Disse tiltag er sat i gang og forventes at øge omsætningen i 2018.

Der forventes i 2018 et positivt resultat på mellem 0 og 2.000 tdkk.

## Særlige risici

Større stigninger på råvarepriserne på plastmaterialer kan have væsentlig indflydelse på selskabets indtjening.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forskning- og udviklingsaktiviteter foretages i andre selskaber i koncernen. Dog sker der en fortsat tilpasning og introduktion af nye produkter samt udvidelse og forbedring af eksisterende systemer i selskabet.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

*The decline in sale, non-recurring expenses in connection with the relocation and training of new employees, and investment in the new market had a negative effect on earnings, and the result in 2017 was below the overall expectation of earnings in 2017.*

## Outlook

*Market activities and demand in 2018 are expected to be at the level of 2017.*

*Uponor Infra will in 2018 continue to adjust the cost level and initiate activities which are expected to increase the demand in specific Uponor Infra product areas as well as sales to brand new markets. These initiatives have been launched and are expected to increase revenue by 2018.*

*In 2018, a positive result is expected between 0 and 2.000 tdkk.*

## Particular risks

*Major increases in raw material prices of plastics material may have a significant impact on the company's earnings.*

## Research and development activities

*Research and development activities are carried out in other companies in the group. However, in the company new products are continuously introduced and adjusted, and existing systems are expanded and improved.*

## Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabsloven § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (middle).*

*The accounting policies applied for these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Consolidated financial statements

*Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statement have been prepared*

### Recognition and measurement

*Assets are recognized in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognized in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

## Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Accounting policies

*Income is recognized in the income statement when earned, whereas costs are recognized by the amounts attributable to this financial year.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognized in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, cost of sales and other external expenses.*

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder mv.

## Accounting policies

### Cost of sales

*Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.*

### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognized in current assets.*

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc. for entity staff.*

### Amortization, depreciation and impairment losses

*Amortization, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortization, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over 3-10 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og

## Accounting policies

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognized directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc.

*Intellectual property rights etc. comprise acquired intellectual property rights.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortization. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over three – ten years.*

*Intellectual property rights etc. are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Property, plant and equipment

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs*



## Anvendt regnskabspraksis

omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	18-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-6 år

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

## Accounting policies

of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Buildings	18-40 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-10 years
Leasehold improvements	5-6 years

For leasehold improvements the depreciation period cannot exceed the contract period.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

### Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at cost and are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

### Other investments

Other investments comprise unlisted securities, which are measured at cost.

### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realizable value.

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

## Accounting policies

*Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation on and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.*

*The net realizable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortized cost, usually equaling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

### Income tax payable or receivable

*Current tax payable or receivable is recognized in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Deferred tax

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Ved salg af varer med returret hensættes til dækning af avancen på de varer, der forventes returneret, og eventuelle omkostninger forbundet med returneringerne.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Accounting policies

*Deferred tax is recognized on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognized in the balance sheet at their estimated realizable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, loss on contract work in progress, decided etc.*

*Other provisions are recognized and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*If goods are sold on approval, a provision is made for the mark-up on the goods estimated to be returned as well as any expenses related to the returns.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

### Operating leases

*Lease payments on operating leases are recognized on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld.

## Accounting policies

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Cash flow statement

*The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

*Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc. of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.*

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term bank debt.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal".

## *Accounting policies*

### *Financial highlights*

*Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.*

## Resultatopgørelse for 2017

*Income statement for 2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>34.909</b>	<b>37.851</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(40.728)	(43.470)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(2.665)	(3.224)
<i>Amortization, depreciation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>(8.484)</b>	<b>(8.843)</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	73	21
<i>Other financial income</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	17.429
<i>Sale of shares</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(421)	(190)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>(8.832)</b>	<b>8.417</b>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	1.656	1.904
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>	<b>6</b>	<b>(7.176)</b>	<b>10.321</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet pr. 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		375	204
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<u>375</u>	<u>204</u>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		16.059	15.833
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		25.457	6.963
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.342	2.237
Indretning af lejede lokale <i>Leasehold improvements</i>		3.529	
Materielle anlægsaktiver under udførsel <i>Property, plant and equipment in progress</i>		317	28.698
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<u>47.705</u>	<u>53.731</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	9	119	119
Depositum <i>Deposit</i>		268	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>387</u>	<u>119</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u>48.467</u>	<u>54.054</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		22.769	22.591
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>22.769</u>	<u>22.591</u>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet pr. 31.12.2017*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	52.928	43.740
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	5.290	3.508
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	600	674
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	827	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	1.099	925
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>60.744</b>	<b>48.847</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<b>24</b>	<b>16</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>83.539</b>	<b>71.454</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>132.004</b>	<b>125.508</b>



**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet pr. 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		1.000	1.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		66.235	73.412
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<u>67.235</u>	<u>74.412</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	0	218
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	11	0	2.437
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<u>0</u>	<u>2.655</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.772	26.204
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		41.390	15.866
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	6.607	6.371
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>64.769</u>	<u>48.441</u>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>64.769</u>	<u>51.096</u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<u>132.104</u>	<u>125.508</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognized rental and lease commitments</i>	15		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	16		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	17		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	18		
Transaktioner med nært beslægtede parter <i>Transactions with related parties</i>	19		

## Egenkapitalopgørelse for 2017

*Statement of changes in equity for 2017*

	Virksomhed skapital <i>Contributed capital</i> <b>DKK '000</b>	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> <b>DKK '000</b>	I alt <i>Total</i> <b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000	73.411	74.411
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(7.176)	(7.176)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>1.000</b>	<b>66.235</b>	<b>67.235</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2017

*Cash flow statement for 2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		(8.484)	(8.843)
Af- og nedskrivninger <i>Amortization, depreciation and impairment losses</i>		2.665	3.224
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	(6.516)	23.306
<b>Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift</b> <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		<u>(12.335)</u>	<u>17.687</u>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		73	17.450
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(421)	(190)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(156)	(1.301)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<u>(12.839)</u>	<u>33.646</u>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc. of intangible assets</i>		(195)	(82)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc. of property, plant and equipment</i>		(4.914)	(22.835)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		8.910	2.505
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<u>3.812</u>	<u>(20.412)</u>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<u>(9.038)</u>	<u>13.234</u>

## Pengestrømsopgørelse for 2017

*Cash flow statement for 2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Transport</b> <i>Brought forward</i>		(9.038)	13.234
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(9.038)	13.234
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>	14	(8.606)	(21.840)
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(17.644)</u>	<u>(8.606)</u>

**Noter**

Notes

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	36.636	39.084
Pensioner <i>Pension costs</i>	3.361	3.546
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	731	840
	<u>40.728</u>	<u>43.470</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere  
*Average number of full-time employees*

<u>87</u>	<u>89</u>
-----------	-----------

I henhold til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 oplyses der ikke om ledelsesvederlag, da det kun er direktionen, som er aflønnet i selskabet.

*In pursuance of Section 98B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed as remuneration is only paid to the Executive Board.*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Amortization, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortization of intangible assets</i>	24	19
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	3.974	3.050
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(1.333)	155
	<u>2.665</u>	<u>3.224</u>

**3. Andre finansielle indtægter***3. Other financial income*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	73	21
	<u>73</u>	<u>21</u>

**Noter***Notes*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	352	85
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	69	105
	<b>421</b>	<b>190</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	(508)	0
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(1.260)	(1.336)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	112	22
Refusion sambeskatning <i>Adjustment relating to previous years</i>	0	(590)
	<b>(1.656)</b>	<b>(1.904)</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(7.176)	10.321
	<b>(7.176)</b>	<b>10.321</b>

## Noter

Notes

	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver <i>Acquired intangible assets</i> DKK '000	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i> DKK '000
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>7. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	236	436
Tilgange <i>Additions</i>	195	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<u>431</u>	<u>436</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortization and impairment losses beginning of year</i>	(32)	(436)
Årets afskrivninger <i>Amortization for the year</i>	(24)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortization and impairment losses end of year</i>	<u>(56)</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<u>375</u>	<u>0</u>

## Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Anlæg under udvikling	Produktions anlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Fixtures under development</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>					
<i>8. Property, plant and equipment</i>					
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	33.174	28.698	31.574	0	10.617
Tilgange <i>Additions</i>	8.720	5.714	20.942	3.671	608
Afgange <i>Disposals</i>	(14.804)	(34.095)	0	0	(22)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>27.091</b>	<b>317</b>	<b>52.516</b>	<b>3.671</b>	<b>11.203</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(17.341)	0	(24.611)	0	(8.380)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(880)	0	(2.448)	(142)	(503)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	7.190	0	0	0	22
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(11.031)</b>	<b>0</b>	<b>(27.059)</b>	<b>(142)</b>	<b>(8.861)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>16.059</b>	<b>317</b>	<b>25.457</b>	<b>3.529</b>	<b>2.342</b>

Scrapværdien på bygninger udgør TDKK 2.344.

*The scrap value of the building's is TDKK 2.344*



**Noter**

Notes

	Andre værdipapirer og kapitalandele
	<i>Other investments</i>
	<b>DKK '000</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>	
<i>9. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	119
<i>Cost beginning of year</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>119</b>
<i>Cost end of year</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>119</b>
<i>Carrying amount end of year</i>	
	<b>2017</b>
	<b>DKK '000</b>
<b>10. Udskudt skat</b>	
<i>10. Deferred tax</i>	
Udskudt skat Primo	218
<i>Deferred tax primo</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	(1.046)
<i>Recognized in the income statement</i>	
Udskudt skat Ultimo	<b>(828)</b>
<i>Deferred tax ultimo</i>	
	<b>2017</b>
	<b>DKK '000</b>
Udskudt skat Primo	218
<i>Deferred tax primo</i>	
Materielle anlægsaktiver	(689)
<i>Fixed assets</i>	
Varebeholdning	(102)
<i>Inventory</i>	
Øvrige regnskabsposter	(225)
<i>Other financial transactions</i>	
Udskudt skat Ultimo	<b>(828)</b>
<i>Deferred tax ultimo</i>	

Den udskudte skat påhviler materielle anlægsaktiver, indregning af lejede lokaler, software og varelager. Forskellen i udskudt skat primo og udskudt skat ultimo er indregnet i resultatopgørelsen.

*The deferred tax imposed property, plant and equipment, leasehold improvements, software and inventory. The change in deferred tax from the beginning of the year until year-end, is all taken in the profit and loss account.*

## Noter

Notes

### 11. Andre hensatte forpligtelser

11. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser til en igangværende reklamationsager og fratrædelsesomkostninger til den tidligere administrerende direktør samt engangsomkostninger i relation til flytning af produktion fra Svinninge til Middelfart

*Other provisions include obligations related to an ongoing claim and severance cost to former CEO and OTC related to the move of production from Svinninge to Middelfart*

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>12. Anden gæld</b>		
12. Other payables		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	928	626
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs etc.</i>	254	508
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligations</i>	4.356	4.192
Andre skyldige omkostninger <i>Other accrued expenses</i>	1.069	1.045
	<b>6.607</b>	<b>6.371</b>

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
13. Working capital changes		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(177)	7.750
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(11.165)	4.286
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc.</i>	4.826	11.270
	<b>(6.516)</b>	<b>23.306</b>

## Noter

Notes

### 14. Likvide beholdninger

*14. Cash and cash equivalents*

Likvide i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig af likvide beholdninger, bankgæld samt de likvide beholdninger, som ikke vises separat, men indgår under koncernmellemværende.

*Cash and cash equivalents in the cash flow statement is cash, short-term bank debt but also cash not shown separately, but are included in the group balances.*

	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>15. Unrecognized rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>18.335</u>	<u>14.299</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		
	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
<b>16. Eventualforpligtelser</b>		
<i>16. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>1.417</u>	<u>1.452</u>
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u>1.452</u>	<u>1.452</u>
<i>Contingent liabilities</i>		

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

*The company is a management company in a Danish pool taxation. Accordingly, the company is liable for income taxes, etc. pursuant to the Danish Companies Tax Code for jointly taxed companies and also for any obligations to include withholding tax on interest, royalties and dividends for jointly taxed companies. The pooled known companies' total known net liabilities in pool taxation are stated in the management company's annual accounts.*

### 17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

*17. Related parties with control*

Uponor Oyj ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

*Uponor Oyj wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.*

## Noter

*Notes*

### 18. Koncernforhold

#### *18. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største samt den mindste koncern: Uponor Oyj, Äyritie 20, SF-01510 Vantaa, Finland

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest and the smallest group: Uponor Oyj, Äyritie 20, SF-01510 Vantaa, Finland.*

Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse: Uponor Oyj, Äyritie 20, SF-01510 Vantaa, Finland

*Consolidated financial statement can be ordered at following address: Uponor Oyj, Äyritie 20, SF-01510 Vantaa, Finland*

### 19. Transaktioner mellem nærtstående parter

#### *19. Transaction with related parties*

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår.

Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

*The annual report discloses transactions with related parties that have not been implemented on market terms. There are no such transactions in the annual report.*