

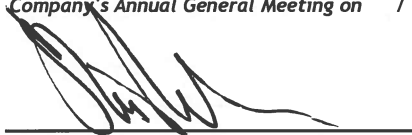
PROJECTGOLD APS  
C/O JØRGEN KRUISE A/S  
HAVRETOFTEN 4, 5550 LANGESKOV

ÅRSRAPPORT  
ANNUAL REPORT

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 26 5 2017.

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



Dirigent

*Name of Chairman of the Meeting*

CVR-NR. 36 90 94 12  
CVR-NO. 36 90 94 12

## INDHOLDSFORTEGNELSE

### CONTENTS

	Side Page
<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>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-28
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	29-38

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

Projectgold ApS  
c/o Jørgen Kruse A/S  
Havretoften 4  
5550 Langeskov

Telefon: 72 14 15 11

*Telephone:*

CVR-nr.: 36 90 94 12

*CVR No.:*

Stiftet: 1. juni 2015

*Established:* 1 June 2015

Hjemsteds-  
kommune: Kerteminde

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Steven Paladino, formand/chairman  
Walter Siegel  
Michael Saul Ettinger

**Direktion**  
*Board of Executives*

Michael Saul Ettinger

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
5000 Odense C

**Pengeinstitut**  
*Bank*

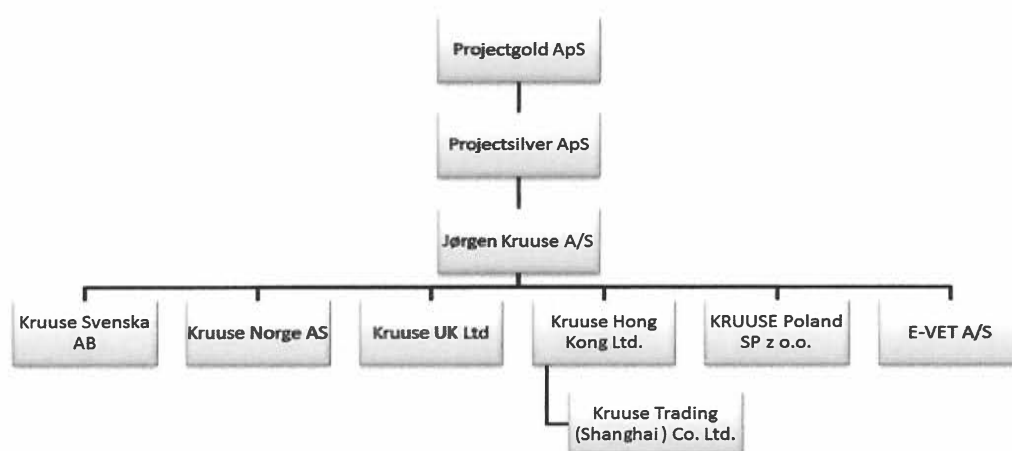
Bank Mendes Gans  
Herengracht 619  
1017 CE Amsterdam, Holland

**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



Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

*The following subsidiary enterprises are consolidated in the consolidated financial statements:*

Projectsilver ApS

Jørgen Kruuse A/S

Kruuse UK Ltd.

Kruuse Svenska AB

Kruuse Norge AS

Kruuse Hong Kong Limited

Kruuse Shanghai Co. Limited

Kruuse Polska SP z o.o.

E-Vet A/S

**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 Projectgold ApS.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Projectgold ApS 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and 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 24. maj 2017

*Langeskov, 24 May 2017*

Direktion

*Board of Executives*

  
Michael Saul Ettinger

Bestyrelse

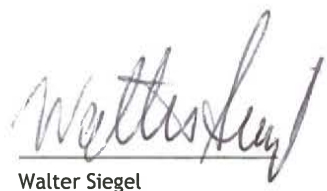
*Board of Directors*

  
Steven Paladino

Formand

*Chairman*

  
Michael Saul Ettinger

  
Walter Siegel

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

#### Til kapitalejerne i Projectgold ApS

##### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Projectgold ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

##### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

##### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

#### To the Shareholders of Projectgold ApS

##### Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Projectgold ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016, and of the results of the Group and Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

#### *Auditor's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements*

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

Vi kommunikerer med 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.

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING***INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT***Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

**Statement on Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

*Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements or the Parent Company Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

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

Odense, den 24. maj 2017

*Odense, 24 May 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR nr. 20 22 26 70

  
Jesper Bechsgaard Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

## KEY FIGURES AND RATIOS

	1/6 - 31/12	
	2016	2015
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>		
<i>Income statement</i>		
Nettoomsætning .....	662.994	242.944
<i>Net revenue</i>		
Bruttoresultat .....	168.952	51.861
<i>Gross profit</i>		
Driftsresultat .....	-5.547	-4.826
<i>Operating profit/loss</i>		
Finansielle poster, netto .....	-10.886	-3.781
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat før skat .....	-16.432	-8.607
<i>Profit/loss for the year before tax</i>		
Årets resultat .....	-16.039	-9.385
<i>Profit/loss for the year</i>		
<b>Balance</b>		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum .....	611.475	579.491
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital .....	106.542	124.681
<i>Equity</i>		
<b>Pengestrømme</b>		
<i>Cash flows</i>		
Investering i materielle anlægsaktiver.....	5.214	8.819
<i>Investment in tangible fixed assets</i>		
<b>Nøgletal</b>		
<i>Ratios</i>		
Bruttomargin .....	25,5	21,3
<i>Gross margin</i>		
Overskudsgrad .....	-0,8	-2,0
<i>Profit margin</i>		
Soliditetsgrad .....	17,4	21,5
<i>Solvency ratio</i>		
Egenkapitalforretning.....	-13,9	-15,1
<i>Return on equity</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere .....	255	254
<i>Average number of employees</i>		
Nettoomsætning pr. medarbejder .....	2.600	956
<i>Net turnover per employee</i>		
Indeks for nettoomsætning .....	272,9	100,0
<i>Index for net revenue</i>		

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. We refer to the definitions and concepts described in the accounting policies.*

**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

Koncernens væsentligste aktiviteter består af produktion og handel med veterinærartikler. Koncernen 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

Årsrapporten er påvirket af den endelige købsprisallokering i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten i Jørgen Kruuse A/S. Påvirkning på årsregnskabet er beskrevet i anvendt regnskabspraxis hvortil henvises.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

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 koncernen som værende tilfredsstillende og som forventet. For 2017 forventes et forbedret driftsresultat.

#### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

#### Særlige risici

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

#### Valutarisici:

Koncernens omsætning og indtjening afhænger af udviklingen i SEK, NOK, GBP samt i mindre grad af USD. Koncernen 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 koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

#### Principal activities

The group's principal activities comprise production and sale of veterinary articles. The group 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 annual report is influenced by the final purchase price allocation in connection with the acquisition of the majority stake in Jørgen Kruuse A/S. The impact on the financial statements is described in the accounting policies section to which reference is made.

#### Development in activities and financial position

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 group as satisfactory and as anticipated. Operating profit is expected to improve in 2017.

#### 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 group'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 group's revenue and earnings are related to the development for SEK, NOK, GBP and, to a lesser extent, USD. The group 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 group'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.

#### 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.*

#### Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende på at minimere skadelige miljøforhold.

#### Environmental situation

*The group is continuously working on minimising adverse environmental conditions.*

#### Forventninger til fremtiden

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

#### Future expectations

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

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

#### Research and development activities

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

#### Samfundsansvar

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

#### Corporate social responsibility

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

#### Menneskerettigheder

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

#### Human rights

*The group's policies concerning corporate social responsibility include human rights policies with particular focus on the group's foreign sub-suppliers. The developed rules cover human rights and environmental and work environmental issues.*

#### Klimapåvirkning

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

#### Climatic impact

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

#### Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen 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.

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

*The group 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.*

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.

*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.*

I 2016 var den kønsmæssige sammensætning af Projectgold ApS' generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer 100 % mænd.

*End 2016, the gender representation among the board members, elected at the annual general meeting, of Projectgold ApS was 100% men and 0% women.*

## RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent	
		1/1 -	1/6 -	1/1 -	1/6 -
		31/12	31/12	31/12	31/12
		2016	2015	2016	2015
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>NETTOOMSÆTNING</b> .....	1	<b>662.994</b>	<b>242.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>NET REVENUE</i>					
Vareforbrug.....		-413.898	-156.032	0	0
<i>Cost of sales</i>					
Andre driftsindtægter.....		0	264	0	0
<i>Other operating income</i>					
Eksterne omkostninger.....	2	-80.144	-35.315	-435	-60
<i>Other external expenses</i>					
<b>BRUTTORESULTAT</b> .....		<b>168.952</b>	<b>51.861</b>	<b>-435</b>	<b>-60</b>
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	3	-139.539	-47.229	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-34.960	-9.458	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-5.547</b>	<b>-4.826</b>	<b>-435</b>	<b>-60</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele.....	4	0	0	-7.295	-6.191
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....	5	1.669	341	1.131	4
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	6	-12.554	-4.123	-11.908	-4.119
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-16.432</b>	<b>-8.607</b>	<b>-18.507</b>	<b>-10.366</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	7	-776	-461	2.468	981
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	8	<b>-17.208</b>	<b>-9.067</b>	<b>-16.039</b>	<b>-9.385</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					
Minoritetsinteresser.....		1.169	-318		
<i>Minority interests</i>					
<b>KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>-16.039</b>	<b>-9.385</b>		
<i>GROUP PROFIT FOR THE YEAR</i>					

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent	
		31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
		tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Konkurrenceklausuler..... <i>Noncompetition agreements</i>		0	57	0	0
Patenter og varemærker..... <i>Trade names</i>		18.431	23.458	0	0
Kunderrelationer..... <i>Customer relationships</i>		143.823	157.306	0	0
Koncerngoodwill..... <i>Goodwill</i>		135.873	148.794	0	0
Rettigheder..... <i>Other rights</i>		89	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Intangible fixed assets</i>	<b>9</b>	<b>298.216</b>	<b>329.615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Plants, fixtures and equipment</i>		4.917	5.981	0	0
Materielle anlægsaktiver under opførelse..... <i>Tangible fixed assets under construction</i>		2.485	0	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	<b>10</b>	<b>7.402</b>	<b>5.981</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	347.903	355.989
Andre værdipapirer..... <i>Other financial investments</i>		899	600	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	<b>11</b>	<b>899</b>	<b>600</b>	<b>347.903</b>	<b>355.989</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>306.517</b>	<b>336.197</b>	<b>347.903</b>	<b>355.989</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent	
		31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
AKTIVER (fortsat)					
ASSETS (continued)		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		109.695	103.227	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetalinger for varer.....		620	817	0	0
<i>Prepayments for goods</i>					
Varebeholdninger.....		110.314	104.044	0	0
<i>Inventory</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, langfristede.....		806	790	0	0
<i>Trade receivable, long-term</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kortfristede.....		92.668	99.374	0	0
<i>Trade receivables, short-term</i>					
Tilgodehavender tilknyttede virksomheder.....		8.266	0	0	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.361	1.359	1.361	0
<i>Receivable corporation tax</i>					
Udskudt skatteaktiv.....		2.001	4.373	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		4.014	7.756	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	3.902	981
<i>Joint taxation contribution, receivables</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	12	4.201	3.598	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		113.316	117.250	5.263	981
<i>Accounts receivable</i>					
Likvide beholdninger.....		81.328	22.000	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		304.958	243.294	5.263	981
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		611.475	579.491	353.165	356.970
<i>ASSETS</i>					



**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent	
PASSIVER		31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital .....		73.050	73.050	73.050	73.050
<i>Share capital</i>					
Overført overskud .....		-29.085	-12.255	-29.085	-12.255
<i>Retained profit</i>					
Minoritetsinteresser.....		62.577	63.886	0	0
<i>Minority interests</i>					
<b>EGENKAPITAL .....</b>		<b>106.542</b>	<b>124.681</b>	<b>43.965</b>	<b>60.795</b>
<i>EQUITY</i>					
Udskudt skat.....	13	35.577	39.821	0	0
<i>Deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser .....	14	4.971	4.625	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER .....</b>		<b>40.548</b>	<b>44.446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		290.900	291.995	290.900	291.995
<i>Payables to group enterprises</i>					
Langfristede gældsforpligtelser .....	15	290.900	291.995	290.900	291.995
<i>Long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter .....		53.563	11.650	3.998	0
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		55.481	43.492	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder .....		14.412	13.259	12.728	4.120
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat .....		1.945	6.299	1.435	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld .....		48.086	43.669	140	60
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser .....		173.486	118.369	18.301	4.180
<i>Current liabilities</i>					
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER .....</b>		<b>464.386</b>	<b>410.364</b>	<b>309.201</b>	<b>296.175</b>
<i>LIABILITIES</i>					
<b>PASSIVER .....</b>		<b>611.475</b>	<b>579.491</b>	<b>353.165</b>	<b>356.970</b>
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.....	16				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	17				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter.....	18				
<i>Related parties</i>					
Oplysning om væsentlige usædvanlige forhold.....	19				
<i>Information on significant extraordinary circumstances</i>					
Afledte finansielle instrumenter.....	20				
<i>Derivative financial instruments</i>					
Koncernregnskab.....	21				
<i>Consolidated financial statements</i>					

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

<b>Koncernen</b>				
<i>Group</i>				
	Selskabskapital	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Minority interests</i>	<i>Total</i>
Tkr. (DKK '000)				
Egenkapital 1. januar 2016.....	73.050	-9.501	64.372	127.921
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Købsprisallokering.....	0	-2.754	-486	-3.240
<i>Purchase price allocation</i>				
Egenkapital 1. januar 2016.....	<b>73.050</b>	<b>-12.255</b>	<b>63.886</b>	<b>124.681</b>
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Valutakursreguleringer.....	0	-791	-140	-931
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-16.039	-1.169	-17.208
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2016 .....	<b>73.050</b>	<b>-29.085</b>	<b>62.577</b>	<b>106.542</b>
<i>Equity at 31 December 2016</i>				
<b>Moderselskabet</b>				
<i>Parent company</i>				
	Selskabskapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity value</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Tkr. (DKK '000)				
Egenkapital 1. januar 2016.....	73.050	0	-9.501	63.549
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Købsprisallokering.....	0	0	-2.754	-2.754
<i>Purchase price allocation</i>				
Egenkapital 1. januar 2016.....	<b>73.050</b>	<b>0</b>	<b>-12.255</b>	<b>60.795</b>
<i>Equity at 1 January 2016</i>				
Valutakursreguleringer.....	0	0	-791	-791
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-16.039	-16.039
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2016 .....	<b>73.050</b>	<b>0</b>	<b>-29.085</b>	<b>43.965</b>

Siden selskabets stiftelse er der pr. 25. august 2015 foretaget kapitalforhøjelse med kr. 73.000.000,00, indbetalt kontant, kurs 100,00. Kapitalen udgør herefter kr. 73.050.000,00.

*Per 26 August 2015 share capital has been increased by 73,000,000.00 DKK. The amount has been paid in cash at 100,00. Share capital amounts to 73,050,000.00 DKK.*

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent	
	1/1 - 31/12 2016 tkr. DKK '000	1/6 - 31/12 2015 tkr. DKK '000	1/1 - 31/12 2016 tkr. DKK '000	1/6 - 31/12 2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	-16.039	-9.385	-16.039	-9.385
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	34.960	9.458	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from affiliates</i>	0	0	7.295	6.191
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	776	461	-2.468	-981
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-2.476	-1.630	-1.097	-5
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-6.555	-12.151	0	0
Ændringer i arbejdskapital..... <i>Change in net working capital</i>	13.196	-97.741	0	0
Ændring i minoritetsinteresser..... <i>Change in minority interests</i>	-1.169	318	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>22.692</b>	<b>-110.670</b>	<b>-3.998</b>	<b>0</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-119	-332.677	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-5.214	-7.535	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	356	516	0	0
Køb af kapitalandele og andre værdipapirer..... <i>Purchase of financial assets and other investments</i>	-299	0	0	-365.050
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-5.277</b>	<b>-339.696</b>	<b>0</b>	<b>-365.050</b>
Optagelse af lån..... <i>Long-term loans</i>	0	292.000	0	292.000
Afdrag på langfristet gæld..... <i>Repayment of loans</i>	0	0	0	0
Selskabsstiftelse / Kapitalforhøjelse..... <i>Capital contribution</i>	0	73.050	0	73.050
Minoritetsinteresser..... <i>Minority interests</i>	0	63.869	0	0
Udskudt skat på immaterielle erhvervede aktiver..... <i>Deferred tax on intangibles in acquisitions</i>	0	39.331	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>0</b>	<b>468.250</b>	<b>0</b>	<b>365.050</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>17.415</b>	<b>17.884</b>	<b>-3.998</b>	<b>0</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	10.350	0	0	0
Likvider fra erhvervet dattervirksomhed..... <i>Cash from acquisitions</i>	0	-7.534		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>27.765</b>	<b>10.350</b>	<b>-3.998</b>	<b>0</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent	
	1/1 -	1/6 -	1/1 -	1/6 -
	31/12	31/12	31/12	31/12
Note	2016	2015	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Likvider 31. december specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	81.328	22.000	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-53.563	-11.650	-3.998	0
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTO.....	27.765	10.350	-3.998	0
CASH, NET				

## NOTES

## NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent		
	1/1 -	1/6 -	1/1 -	1/6 -	
	31/12	31/12	31/12	31/12	
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
<b>Nettoomsætning</b>					<b>1</b>
<i>Net revenue</i>					
<b>Segmentoplysning</b>					
<i>Segment details</i>					
Omsætning, Danmark.....	192.616	66.718	0	0	
<i>Revenue, Denmark</i>					
Omsætning, resten af verden.....	470.377	176.226	0	0	
<i>Revenue, rest of the world</i>					
	<b>662.994</b>	<b>242.944</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>					<b>2</b>
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					
Lovpligtig revision .....	953	501	60	60	
<i>Statutory audit</i>					
Erklæringsopgaver med sikkerhed.....	498	0	0	0	
<i>Assurance engagements</i>					
Skatterådgivning .....	0	18	0	0	
<i>Tax consultancy</i>					
Andre ydelser .....	464	86	371	0	
<i>Other services</i>					
	<b>1.915</b>	<b>605</b>	<b>431</b>	<b>60</b>	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	255	254	1	1	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	116.676	40.216	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	15.461	4.770	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	2.346	264	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	5.056	1.979	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>139.539</b>	<b>47.229</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	0	0	0	0	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Moderselskabets ansatte omfatter direktion og bestyrelse, der ikke modtager vederlag.

*The parent company's staff includes board and management who do not receive remuneration.*

## NOTES

## NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent		
	1/1 -	1/6 -	1/1 -	1/6 -	
	31/12	31/12	31/12	31/12	
	2016	2015	2016	2015	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	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.....			-7.295	-6.191	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>			<b>-7.295</b>	<b>-6.191</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>5</b>
<i>Other financial income</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt .....	1.669	341	1.131	4	
<i>Other interest income</i>	<b>1.669</b>	<b>341</b>	<b>1.131</b>	<b>4</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>6</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	11.848	4.119	11.848	4.119	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	706	4	60	0	
<i>Other interest expenses</i>	<b>12.554</b>	<b>4.123</b>	<b>11.908</b>	<b>4.119</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>7</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.574	1.859	-2.467	-981	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-1.872	-1.398	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Skat vedrørende tidligere år.....	73	0	-1	0	
<i>Adjustment tax prior years</i>	<b>776</b>	<b>461</b>	<b>-2.468</b>	<b>-981</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>8</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført overskud.....	-16.039	-9.385	-16.039	-9.385	
<i>Accumulated profit</i>					
Minoritetsinteresser.....	-1.169	318	-	-	
<i>Minority interests</i>	<b>-17.208</b>	<b>-9.067</b>	<b>-16.039</b>	<b>-9.385</b>	

## NOTES

NOTES

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

9

*Intangible fixed assets*

	Koncernen		
	Group		
	Konkurrence- klausuler <i>Noncompetition Agreements</i>	Patenter og varemærker <i>Trade names</i>	Kunderelationer <i>Customer Relationships</i>
Kostpris 1. januar 2016 .....	85	25.133	161.801
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Kostpris 31. december 2016 .....	85	25.133	161.801
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. januar 2016 .....	28	1.676	4.494
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>			
Årets afskrivninger.....	57	5.027	13.483
<i>Amortisation</i>			
Afskrivninger 31. december 2016 .....	85	6.702	17.978
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 .....	0	18.431	143.823
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

	Koncernen	
	Group	
	Goodwill <i>Goodwill</i>	Rettigheder <i>Other rights</i>
Kostpris 1. januar 2016 .....	145.658	0
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Købsprisallokering.....	7.443	0
<i>Purchase price allocation</i>		
Tilgang.....	0	119
<i>Addition</i>		
Kostpris 31. december 2016 .....	153.101	119
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Afskrivninger 1. januar 2016 .....	2.902	0
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>		
Købsprisallokering.....	1.405	0
<i>Purchase price allocation</i>		
Årets afskrivninger .....	12.922	30
<i>Amortisation</i>		
Afskrivninger 31. december 2016 .....	17.229	30
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 .....	135.873	89
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

## NOTES

NOTES

	Koncernen Group		Note
	Anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under opførelse	
	<i>Plants, fixtures and equipment</i>	<i>Tangible fixed assets under construction</i>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>10</b>
<i>Fixed assets</i>			
Kostpris 1. januar 2016 .....	7.270	0	
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-198	0	
<i>Exchange rate adjustment to year-end rate</i>			
Tilgang.....	2.729	2.485	
<i>Addition</i>			
Afgang .....	-1.057	0	
<i>Disposal</i>			
<b>Kostpris 31. december 2016 .....</b>	<b>8.745</b>	<b>2.485</b>	
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. januar 2016 .....	1.289	0	
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs.....	-140	0	
<i>Exchange rate adjustment to year-end rate</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-759	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....	3.437	0	
<i>Amortisation</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2016 .....</b>	<b>3.828</b>	<b>0</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 .....</b>	<b>4.917</b>	<b>2.485</b>	
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			<b>11</b>
<i>Fixed assets</i>			
		Koncernen Group	
		Andre værdipapirer <i>Other investments</i>	
Kostpris 1. januar 2016 .....		600	
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Tilgang.....		299	
<i>Addition</i>			
Afgang .....		0	
<i>Disposal</i>			
<b>Kostpris 31. december 2016 .....</b>		<b>899</b>	
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. januar 2016 .....		0	
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>			
Årets afskrivninger .....		0	
<i>Amortisation</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2016 .....</b>		<b>0</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2016</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 .....</b>		<b>899</b>	



## NOTES

NOTES

		Note	
<b>Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>		<b>11</b>	
<i>Fixed assets (continued)</i>			
	<b>Moderselskabet</b>		
	<b>Parent</b>		
	<b>Kapitalandele i</b>		
	<b>dattervirksomheder</b>		
	<b>Equity Investments</b>		
	<b>in group enterprises</b>		
Kostpris 1. januar 2016 .....	365.050		
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Købsprisallokering.....	-398		
<i>Purchase price allocation</i>			
<b>Kostpris 31. december 2016 .....</b>	<b>364.652</b>		
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
Afskrivninger 1. januar 2016 .....	-6.307		
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>			
Købsprisallokering.....	-2.356		
<i>Purchase price allocation</i>			
Valutakursregulering til ultimokurs .....	-791		
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>			
Udloddet resultat .....	0		
<i>Dividend</i>			
Årets opskrivninger .....	-7.295		
<i>Revaluation and write-down for the year</i>			
Andre reguleringer .....	0		
<i>Other adjustments</i>			
<b>Opskrivninger 31. december 2016 .....</b>	<b>-16.749</b>		
<i>Revaluation at 31 December 2016</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 .....</b>	<b>347.903</b>		
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)</b>			
<i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>			
<b>Navn og hjemsted</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Stemme- og</b>
		<b>Profit for</b>	<b>ejerandel</b>
		<b>the year</b>	
<i>Name and location</i>	<i>Equity</i>		<i>Ownership</i>
Projectsilver ApS, Langeskov, Danmark.....	347.903	-7.295	100%
Jørgen Kruuse A/S, Langeskov, Danmark.....	161.158	8.051	85%
Kruuse UK Ltd., Sherburn in Elmet, North Yorkshire, United Kingdom....	12.628	2.241	85%
Kruuse Svenska AB, Uppsala, Sverige.....	5.577	-4.626	85%
Kruuse Norge AS, Drøbak, Norge.....	8.625	292	85%
Kruuse Hong Kong Ltd., Hong Kong .....	-1.125	-35	85%
Kruuse Shanghai Co. Ltd., Shanghai .....	-2.394	323	85%
Kruuse Polska SP z o.o., Poznan, Polen.....	-15.244	-2.572	85%
E-Vet A/S, Haderslev, Danmark.....	19.586	826	85%

## Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments and accrued income*

12

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

**Udskudt skat**

13

*Deferred tax*

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

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

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	-35.574	-39.821
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	1.185	1.625
<i>Tangible fixed assets</i>		
Omsætningsaktiver.....	45	1.846
<i>Current assets</i>		
Hensatte forpligtelser.....	1.122	1.064
<i>Provision for liabilities</i>		
Valutakursregulering på koncerninterne mellemregninger.....	-354	-163
<i>FX adjustments intercompany accounts group enterprises</i>		
	<b>-33.576</b>	<b>-35.448</b>
Udskudt skat 1. januar 2016.....	-35.448	0
<i>Deferred tax at 1 January 2016</i>		
Tilgang ved køb af virksomhed.....	0	-36.846
<i>Addition related to business acquisition</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgøreslen.....	1.872	1.398
<i>Deferred tax for the year, income statement</i>		
<b>Udskudt skat 31. december 2016, netto.....</b>	<b>-33.576</b>	<b>-35.448</b>
<i>Deferred tax at 31 December 2016, net</i>		
Udskudt skat indregnes således:		
<i>Deferred tax is recognized as follows:</i>		
Udskudt skatteaktiv.....	2.001	4.373
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudt skat.....	-35.577	-39.821
<i>Deferred tax, provisions for liabilities</i>		
	<b>-33.576</b>	<b>-35.448</b>

**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 koncernens produkter samt skønnede reparationsforpligtelser på større anlæg.

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

## NOTES

NOTES

Note

## Langfristede gældsforpligtelser

15

Long-term liabilities

	Koncernen Group			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1/1 2016 total liabilities	31/12 2016 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	291.995	290.900	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	<b>291.995</b>	<b>290.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Moderselskabet Parent			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	1/1 2016 total liabilities	31/12 2016 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years
Gæld til tilknyttede virksomheder.....	291.995	290.900	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	<b>291.995</b>	<b>290.900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Eventualposter mv.

16

Contingencies etc.

## Kontrakt- og aftaleforhold

Koncernen har indgået salgssafhængige licens- og provisionsaftaler med 14 personer/selskaber. Aftalerne relaterer sig til enkelte produkter og løber så længe, disse produkter sælges. I kalenderåret 2016 andrager omkostningen til ovennævnte 3.846 tkr.

## Garantier

Jørgen Kruuse A/S har overfor tredjemand udstedt tilbagekøbsgarantier for 102 tkr. Koncernen har overfor tredjemand udstedt tilbagekøbsgarantier for i alt 481 tkr.

## Lejeaftaler

Koncernen har indgået bindende huslejeaftaler på følgende vilkår: Samlet årlig leje ca. 9.687 tkr. og maksimal forpligtelse til udløb ca. 33.108 tkr.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende driftsmidler mv. til en samlet årlig leje på 4.810 tkr. og maksimal forpligtelse til udløb på 6.947 tkr.

## Contracts and agreements

The group 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 from 1 January to 31 December 2016.

## Guarantees

Jørgen Kruuse A/S has issued buy back guarantees of DKK ('000) 102 to third parties. In total the group has issued buy back guarantees of DKK ('000) 481 to third parties.

## Rental agreements

The group has signed rental agreements with a annual rent of DKK ('000) 9,687 and a maximum liability until expiry of approx. DKK ('000) 33,108.

The group has signed lease agreements relating to operating equipment etc. at a total annual lease payment of DKK ('000) 4,810 and a maximum liability until expiry of DKK ('000) 6,947.

## NOTES

NOTES

Note

**Eventualposter mv. (fortsat)**

16

*Contingencies etc. (continued)**Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige danske selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.435 tkr. pr. balancedagen.

*Joint liabilities*

*The company is jointly and severally liable together the other Danish 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 on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 1.435 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

17

*Charges and securities*

Ingen.

*None.***Nærtstående parter**

18

*Related parties*

Projectgold ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

*Projectgold ApS' related parties include:*

**Bestemmende indflydelse***Controlling interest*

AUV Groothandel B.V., Beversestraat 23, 5431 SL Cujik, The Netherlands, Holland, moderselskab (*parent company*)

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

**Transaktioner med nærtstående parter***Transactions with related parties*

Projectgold ApS 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.

*Projectgold ApS 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.*

**Oplysning om væsentlige usædvanlige forhold**

19

*Information on significant extraordinary circumstances*

Årsrapporten er påvirket af den endelige købsprisallokering i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten i Jørgen Kruuse A/S. Påvirkning på årsregnskabet er beskrevet i anvendt regnskabspraxis hvortil henvises.

*The annual report is influenced by the final purchase price allocation in connection with the acquisition of the majority stake in Jørgen Kruuse A/S. The impact on the financial statements is described in the accounting policies section to which reference is made.*

## NOTES

NOTES

Note

**Afledte finansielle instrumenter**

20

*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.*

Koncernens 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 Currency	Betaling/udløb Payment/expiry	Tilgode- havende Receivables	Gæld Debt	Sikrings- transaktion Hedging transaction	Netto position Net position
Tkr. / 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**

21

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed, Henry Schein Inc., New York, USA.  
*The Company is included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company, Henry Schein Inc., New York, USA.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Projectgold ApS for 1/1 - 31/12 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

*The annual report of Projectgold ApS for 1/1 - 31/12 2016 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-sized enterprises.*

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report has been prepared using the same accounting policies as last year.*

**Ændring i regnskabsmæssige skøn**

Årsrapporten er påvirket af den endelige købeprisallokering i forbindelse med erhvervelsen af aktiemajoriteten i Jørgen Kruise A/S i 2015. Følgende regnskabsposter er påvirket af købsprisallokeringen:

- Vareforbrug: 10.232 tkr. (2015: -1.678 tkr.)
- Eksterne omkostninger: 56 tkr. (2015: -95 tkr.)
- Personaleomkostninger: 1.607 tkr. (2015: 20 tkr.)
- Af- og nedskrivninger: 361 tkr. (2015: 0 tkr.)
- Skat af årets resultat: -2.616 tkr. (2015: 385 tkr.)
- Årets resultat: 9.640 tkr. (2015: -1.367 tkr.)

**Changes in accounting estimates**

*The annual report is influenced by the final purchase price allocation related to the acquisition of the controlling interest in Jørgen Kruise A/S in 2015. The following items are influenced by the purchase price allocation:*

- *Cost of goods sold: 10,232 '000 (2015: -1,678 '000)*
- *External costs: 56 '000 (2015: -95 '000)*
- *Staff costs: 1,607 '000 (2015: 20 '000)*
- *Depreciations: 361 '000 (2015: DKK 0 '000)*
- *Income taxes: -2,616 '000 (2015: 385 '000)*
- *Net income: 9.640 '000 (2015: -1,367 '000)*

I overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser er sammenligningstal tilrettet. Den regnskabsmæssige effekt er indregnet direkte på egenkapitalen primo, jf. egenkapitalopgørelsen.

*Comparative figures are restated in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act. The financial impact is recognized directly at the beginning balance of the equity.*

Den akkumulerede effekt udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 12.256 tkr., og en forøgelse af årets resultat efter skat med 9.640 tkr. Balancesummen forøget med 10.600 tkr., mens egenkapitalen pr. 31. december 2016 er forøget med 6.401 tkr.

*The cumulative effect is an increase of the net profit before taxes with 12,256 '000 DKK, and an increase in the annual net profit with 9,640 '000 DKK. Total assets are increased by 10,600 '000 DKK while the equity per December 31, 2016 is increased by 6,401 '000 DKK*

**Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Projectgold ApS samt dattervirksomheder, hvori Projectgold ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company Projectgold ApS and its subsidiary enterprises in which Projectgold ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

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

*Newly acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up enterprises.*

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.*

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under de kategorier af aktiver og forpligtelser, som de vedrører, og behandles i overensstemmelse med den beskrevne regnskabspraksis for de pågældende regnskabsposter. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

*Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in the categories of assets and liabilities to which they relate and are treated in accordance with the accounting policies described for the relevant accounting items. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition.*

#### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

#### Minority interests

*The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****ACCOUNTING POLICIES****RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

**Vareforbrug**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

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

**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 og øvrige forskelsværdier.

**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.

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

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

**Cost of sales**

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

**Other external costs**

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

**Other operating income and expenses**

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

**Staff costs**

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

**Investments in subsidiaries**

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

**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.*

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****ACCOUNTING POLICIES****Skat**

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

***Tax on profit for the year***

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill og kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill og kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 12 år.

**BALANCE SHEET*****Intangible fixed assets***

*Acquired goodwill and customer relations are measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill and customer relations are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 12 years.*

Afskrivning på goodwill og kunderelationer over 12 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og kunderelationer, og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill og kunderelationer knytter sig til.

*Amortisation of goodwill and customer relations over 12 years reflects in management's opinion the useful life of goodwill and is determined with due regard to the expected future net income arising from the activity to which goodwill and customer relations are related.*

Erhvervede konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 1-5 år.

*Acquired noncompetition agreements, trade names and other rights are measured at cost less accumulated amortisation. Noncompetition agreements, trade names and other rights amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 1-5 years.*

Afskrivning på konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder over 1-5 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og kunderelationer, og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder knytter sig til.

*Amortisation of noncompetition agreements, trade names and other rights over 1-5 years reflects in management's opinion the useful life of noncompetition agreements, trade names and other rights with due regard to the expected future net income arising from the activity to which noncompetition agreements, trade names and other rights are related.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS****ACCOUNTING POLICIES****Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

	<i>Brugstid</i> <i>Useful life</i>	<i>Restværdi</i> <i>Residual value</i>
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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**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.*

Materielle anlægsaktiver under opførelse måles til kostpris.

*Tangible fixed assets under construction are measured at cost.*

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

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

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**Fixed asset investments**

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

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 samt øvrige forskelsværdier opgjort efter overtagelsesmetoden.

*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 and other values calculated in accordance with the acquisition method.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill og øvrige forskelsværdier afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Der henvises til beskrivelsen af praksis for afskrivninger på immaterielle aktiver ovenfor.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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 amortiseret kostpris.

#### 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.

#### Fixed asset investments (continued)

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Consolidated goodwill and other values are amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Description of practice for amortization of intangible assets above.

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.

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 amortised cost.

#### 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.

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS****ACCOUNTING POLICIES****Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, omkostninger til ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at 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.

**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.

**Inventories**

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

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

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

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

**Receivables**

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

**Accruals, assets**

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

**Other provisions for liabilities**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### 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.

#### 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 offset against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.*

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

## 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.

#### 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.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### ACCOUNTING POLICIES

#### Omregning af fremmed valuta (fortsat)

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

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

Udenlandske dattervirksomheder opfylder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

#### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

#### Foreign currency translation (continued)

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

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

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

#### CASH FLOW STATEMENT

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

*Cash flows from operating activities:*

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

*Cash flows from investing activities:*

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

*Cash flows from financing activities:*

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

*Cash and cash equivalents:*

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