

**Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia
A/S**

**Lyngbyvej 419, 1.
2820 Gentofte**

CVR nr. 64 24 14 19
Central Business Registration No 64 24 14 19

Årsrapport for 2017
Annual report for 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling den 18. maj 2018
The Annual general Meeting adopted the annual report on 18. 05. 2018

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Kazuya Yanase
Name:

Indholdsfortegnelse / Contents

	Side <u>/ Page</u>
Påtegninger / Statements	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report	3
Selskabsoplysninger/ Entity details	
Selskabsoplysninger/ Entity details	8
Hoved- og nøgletal / financial highlights	9
Ledelsesberetning / Management Commentary	10
Årsregnskab for perioden / Annual Accounts 1. januar 2017 til 31. december 2017	
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies	12
Resultatopgørelse for / Income statement for 2017	22
Balance pr. / Balance sheet at 31. december 2017	23
Egenkapitalopgørelse for / Statement of changes in equity for 2017	26
Pengestrømsopgørelse for / Cash flow statement for 2017	27
Noter / Notes	28

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

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

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S for regnskabsåret 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S for the financial year 2017.

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

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Entity's financial position at 31. December 2017, and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1. January 2017 til 31. December 2017.

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

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

Gentofte, den 2. maj 2018

Gentofte, 2. May 2018

Direktion:

/ Executive Board:

Csaba Krisztián Tóth

Peter Gramkow

Bestyrelsen:

/ Board of Directors

Timothy John Walter
Bestyrelsesformand / Chairman

Kazuya Yanase

Csaba Krisztián Tóth

Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S

To the owner of Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 til 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31. December 2017, and of the results of its operations and its cash flows for the financial year 01. January 2017 til 31. December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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

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 "Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Management's Responsibilities for the financial statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning/Independent auditor's report

Auditors' Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

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

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

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

Statement on the Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

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

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

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

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

København, den 2. maj 2018

Copenhagen, 2. May 2018

Deloitte

CVR nr. 33 96 35 56

Central Business Registration No: 33 96 35 56

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders Kreiner

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26765

Stine Eva Grothen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne29431

Selskabsoplysninger/ Entity details

Aktieselskabet: <i>/ The company:</i>	Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S Lyngbyvej 419, 1. 2820 Gentofte
	Telefon: 39 16 62 00 <i>Phone:</i>
	Telefax: 39 16 62 22 <i>Fax:</i>
	Hjemmeside: www.roland.dk <i>Internet:</i>
	E-mail: info@roland.dk <i>E-mail:</i>
	CVR nr.: 64 24 14 19 <i>Central Business Registration No:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year</i> 1. January til 31. December
Bestyrelse: <i>/ Board of Directors:</i>	Timothy John Walter Kazuya Yanase Csaba Krisztián Tóth
Direktion: <i>/ Executive Board:</i>	Csaba Krisztián Tóth Peter Gramkow
Revisor: <i>/ Auditors:</i>	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6, 0900 København C CVR nr. 33 96 35 56

Ledelsesberetning / Management Commentary

Hoved- og nøgletal / financial highlights

	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Hovedtal (tkr.):					
<i>Key figures (DKK '000)</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	117.268	116.190	118.882	127.652	130.033
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	33.839	30.342	32.472	33.877	33.526
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	1.175	-2.175	-5.146	-4.090	-4.242
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-801	135	-1.499	-1.271	-2.952
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-1.190	-5.840	-8.654	-6.361	-8.625
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	63.305	62.592	72.680	68.462	75.826
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	219	443	499	610	383
Egenkapital <i>Equity</i>	42.959	44.149	50.790	59.475	66.926
Nøgletal i %:					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	28,9%	26,1%	27,3%	26,5%	25,8%
Nettomargin <i>Net margin</i>	-1,0%	-5,0%	-7,3%	-5,0%	-6,6%
Egenkapitalandel <i>Equity ratio</i>	67,9%	70,5%	69,9%	86,9%	88,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-2,7%	-12,3%	-15,7%	-10,1%	-12,1%

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & nøgletal 2015". For definition se afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts recommendations from 2015. For definition see paragraph on accounting policies.

Ledelsesberetning / Management Commentary

Selskabets væsentligste aktiviteter

Description of significant activities of the entity

Selskabets primære aktiviteter omfatter salg af elektroniske musikinstrumenter.

The Entity's primary activity consists of the sale of electronic musical instruments.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud før skat på tkr. 374, og et underskud på tkr. 1.190 efter skat.

Development in activities and finances

Profit for the year before tax amounts to DKK 374 thousand, and loss for the year after tax amounts to DKK 1.190 thousand.

Særlige risici

Som følge af selskabets aktivitetsområde, er selskabet udsat for ændringer i valutakurser. Selskabet foretager en central styring af finansielle risici, herunder koordinering af likviditetsstyringen. Selskabet anvender en finansiell risikoprofil med lav risiko, således at risici vedrørende valutakursændringer, renteændringer og kreditrisici begrænses til risici i forbindelse med selskabets handel med varer.

Particular risks

Because of its operations, the Entity is exposed to changes in the exchange rates. The Entity controls the financial exposure centrally and coordinates its liquidity management. The Entity applies a financial policy operating with a low risk profile in order for exchange, interest rate and credit risks to arise in commercial matters only.

Kreditrisici

Virksomhedens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes og forsikres, hvor det er muligt.

Credit risks

The Entity's policy for assuming credit risks entails that all larger customers and other cooperators are rated on a current basis, and insured when possible.

Likviditet

Virksomhedens likviditetstyring foretages i virksomhedens hovedkvarter i Danmark.

Cash flow

The Entity's cash flow is managed by the headquarters in Denmark.

Miljømæssige forhold

Virksomheden er miljøbevidst, og der er ingen væsentlige miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift.

Ledelsesberetning / Management Commentary

Environmental performance

The Entity is eco-conscious and its operations have no material impact on the environment.

Filialer i udlandet

Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S har afdelinger med samme navn i henholdsvis Sverige (Farsta), Norge (Sandvika) og Finland (Vantaa), hvorfra en andel af indtjeningen stammer.

Foreign divisions

Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S has divisions with the same name in Sweden (Farsta), Norway (Sandvika) and Finland (Vantaa), respectively from where a share of the earnings originates.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning, som forrykker årsrapportens udsagn.

Events after the balance sheet date

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

Forventet udvikling

Der forventes i 2018 en fremgang i selskabets resultat i forhold til forrige år. På baggrund heraf forventes årets resultat for 2018 at ligge i et niveau på omkring 1 mio.kr.

Outlook

Management expects an increased profit compared to the previous year. On this basis Management expects the profit for the coming year to be at a level of around 1 million DKK.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Regnskabsklasse

Årsrapporten for Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Reporting class

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

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Recognition and measurement overview

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Resultatopgørelse

Income statement

Nettoomsætning

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

Revenue

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

Vareforbrug

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

Cost of sales

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

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, inklusiv omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger samt af- og nedskrivninger.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold and also for sales campaigns, including costs for sales and distribution staff, advertising costs as well as depreciation and amortisation.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelse og administration af virksomheden, inklusiv omkostninger til administrativt personale og ledelse samt kontoromkostninger, samt af- og nedskrivninger.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Entity, including expenses for the administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as depreciation and amortisation.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Andre finansielle indtægter og omkostninger

Andre finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Andre finansielle poster omfatter gebyrer og låneomkostninger, renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Other financial income and expenses

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income as well as net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies. Other financial expenses comprise interest expenses as well as net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.

Skat af årets resultat

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.

Income taxes

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

Balancen

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet 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 restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Bygninger	25 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20%
Indretning af lejede lokaler	5 år	0-20%

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

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Property, plant and equipment

Fixed assets are measured at cost with accumulated depreciations deducted.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives and estimated residual values of the assets:

	<u>Lifetime</u>	<u>Residual value</u>
<i>Buildings</i>	<i>25 years</i>	<i>0-20%</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>	<i>0-20%</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>	<i>0-20%</i>

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price minus selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as respectively other operations income and other operations expenses.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets og koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af uafskrevet koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Investments in group enterprises and associates

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

The parent company's share of the results from the subsidiaries and associates are included in the income statement, plus or minus unrealised intra-group profits or losses, and minus deduction on group goodwill.

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Andre finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender, herunder deposita, optages til nominel værdi.

Other financial assets

Other financial assets, including deposits, are measured at nominal value.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Impairment of fixed assets

The carrying value of tangible fixed assets and investments in subsidiaries are annually assessed for indications of impairment beyond that which is expressed by depreciation.

If there are indications of impairment, an impairment test of each asset or group of assets is conducted. If the recoverable amount is lower than the carrying value, each asset or group of assets are written down to the recoverable amount.

As the recoverable value, the higher of net selling price and the capital value is used. The capital value is the present value of expected net cash flows from using an asset or asset group.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi 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.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using average acquisition prices method and net realisable value.

Cost of goods for resale only consists of acquisition price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale. And the calculation includes consideration of ease of sale, out of date goods and expected development in sales price.

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to the subsequent financial year. Prepayments are measured at cost.

Tilgodehavende selskabsskat

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

Income tax receivable

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

Hensatte forpligtelser og eventualforpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes i balancen når selskabet på balancedagen har en retlig eller en faktisk forpligtelse som resultat af en tidligere begivenhed, og det er sandsynligt, at afviklingen heraf vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer, samt at der kan foretages en pålidelig beløbsmæssig måling af forpligtelsen.

Provisions and liabilities

Provisions are recognized in the balance when the balance sheet date the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event and it is likely that the settlement it would result in an outflow from the company's financial resources and that there may be a reliable amount of measurements of obligation.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

Deferred tax is measured based on the rates and regulation in force on the day of the annual report. Changes in deferred tax originating in changes in the tax rates are recognised in the income statement. This year a tax rate of 22% is used.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Liabilities

Other financial liabilities are measured at cost, which is usually equal to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposter omregnes ved anvendelse af valutakurserne på balancedagen. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes ved brug af valutakursen på balancedagen. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske enheders egenkapital primo året til balancedagens valutakurser, samt kursdifferencer, opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til valutakursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutakursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i den pågældende dattervirksomhed, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

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

When recognising foreign subsidiaries and associates that are independent entities, the income statements are translated at average exchange rates for the months that do not significantly deviate from the rates at the transaction date. Balance sheet items are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Goodwill is considered as belonging to the independent foreign entity and is translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences arising out of the translation of foreign subsidiaries' equity at the beginning of the year at the balance sheet date exchange rates as well as out of the translation of income statements from average rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Exchange adjustments of outstanding accounts with independent foreign subsidiaries which are considered part of the total investment in the subsidiary in question are classified directly as equity.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg m.v. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalne og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year. Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases. Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Bruttomargin $=$ Bruttoresultat x 100 : nettoomsætning

Bruttomargin udtrykker virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin $=$ Resultat af primær drift x 100 : nettoomsætning

Nettomargin udtrykker virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalandel $=$ Egenkapital ultimo x 100 : balance ultimo

Egenkapitalandel udtrykker virksomhedens finansielle styrke.

Forrentning af egenkapital $=$ Årets resultat x 100 : gns. egenkapital

Forrentning af egenkapital udtrykker virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Consolidated financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Gross margin $=$ Gross profit x 100 : revenue

Gross margin reflects the entity's operating profitability.

Net margin $=$ Profit/loss for the year x 100 : revenue

Net margin reflects the entity's operating profitability.

Equity ratio $=$ Equity end of year x 100 : total assets end of year

Equity ratio reflects the financial strength of the Entity.

Return on equity $=$ Profit/loss for the year x 100 : average equity

Return on equity reflects the entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Resultatopgørelse for / Income statement for 2017

	Note / Notes	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	117.268	116.190
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		-83.429	-85.848
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		33.839	30.342
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	2, 3	-8.917	-7.984
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	2, 3	-24.015	-24.576
Andre driftsindtægter <i>Other operations income</i>		268	43
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		1.175	-2.175
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	470	616
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	-1.271	-481
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		374	-2.040
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.564	-3.800
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		-1.190	-5.840

Balance pr. / Balance sheet at 31. december 2017

Aktiver	Note / Notes	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
<i>Assets</i>			
Anlægsaktiver			
<i>Fixed assets</i>			
Materielle anlægsaktiver			
<i>Property, plant and equipment</i>			
Grunde og bygninger	7	145	145
<i>Property and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	593	799
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler	9	113	163
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver i alt		851	1.107
<i>Total property, plant and equipment</i>			
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Fixed asset investments</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	0
<i>Investments in group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender	11	288	252
<i>Other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver i alt		288	252
<i>Total fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		1.139	1.359
<i>Total fixed assets</i>			

Balance pr. / Balance sheet at 31. december 2017

	Note / Notes	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Omsætningsaktiver			
<i>Current assets</i>			
Varebeholdninger			
<i>Inventories</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		15.429	14.430
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger i alt		15.429	14.430
<i>Total inventories</i>			
Tilgodehavender			
<i>Receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.278	23.722
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		13.494	12.089
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		242	244
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat	12	4.090	5.654
<i>Receivable taxes</i>			
Periodeafgrænsningsposter	13	69	65
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender i alt		41.173	41.774
<i>Total receivables</i>			
Likvide beholdninger		5.564	5.029
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		62.166	61.233
<i>Total current assets</i>			
Aktiver i alt		63.305	62.592
<i>Total assets</i>			

Balance pr. / Balance sheet at 31. december 2017

Passiver	Note / Notes	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
<i>Equity and liabilities</i>			
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
Selskabskapital	14	510	510
<i>Contributed capital</i>			
Overført resultat		29.201	43.639
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		13.248	0
<i>Proposed dividend for the financial year</i>			
Egenkapital i alt		42.959	44.149
<i>Total equity</i>			
Gældsforpligtigelser			
<i>Liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtigelser			
<i>Current liabilities other than provisions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.272	1.468
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		9.088	8.902
<i>Payables to group enterprises</i>			
Anden gæld		9.986	8.073
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtigelser i alt		20.346	18.443
<i>Total current liabilities other than provisions</i>			
Gældsforpligtigelser i alt		20.346	18.443
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		63.305	62.592
<i>Total equity and liabilities</i>			
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	15		
<i>Unrecognised commitments and contingent liabilities etc</i>			
Ejerforhold	16		
<i>Ownership</i>			
Nærtstående parter	17		
<i>Related parties</i>			
Koncernforhold	19		
<i>Consolidation</i>			

Egenkapitalopgørelse for / Statement of changes in equity for 2017

	Note	Registreret kapital mv.	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	Overført resultat
	Note	<i>Contributed capital DKK '000</i>	<i>Proposed dividend for the financial year DKK '000</i>	<i>Profit/loss carried forward DKK '000</i>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>		510	0	43.639
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	18	0	13.248	-14.438
		0	13.248	-14.439
Egenkapital, ultimo <i>Equity end of year</i>		510	13.248	29.201
Egenkapital, ultimo <i>Equity end of year</i>				42.959

Pengestrømsopgørelse for / Cash flow statement for 2017

	Note / Notes	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Årets resultat		-1.190	-5.840
<i>Profit/loss for the year</i>			
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		367	479
<i>Amortisation, depreciations and impairment losses</i>			
Regulering af ikke-likvide poster	20	533	2.864
<i>Changes in non-cash items</i>			
Ændring i driftskapital	21	1.504	-5.823
<i>Working capital changes</i>			
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		1.214	-8.320
<i>Cash flow from operations activities</i>			
Renteindbetalinger		470	616
<i>Financial income received</i>			
Renteudbetalinger og lignende		-1.271	-481
<i>Financial income paid</i>			
Pengestrømme fra ordinær drift		413	-8.185
<i>Cash flow from operations</i>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter		413	-8.185
<i>Cash flow from operating activities</i>			
Køb af materielle anlægsaktiver		-219	-443
<i>Property, plant and equipment</i>			
Salg af materielle anlægsaktiver		377	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>			
Køb af finansielle anlægsaktiver		-36	-7
<i>Acquisition of fixed asset investments</i>			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		122	-450
<i>Cash flow from investing activities</i>			
Ændring i likvider		535	-8.635
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvide beholdninger, primo		5.029	13.664
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Valutakursreguleringer (likvider), ultimo		0	0
<i>Exchange rate adjustments of cash and cash equivalents</i>			
Likvide beholdninger i alt, ultimo	22	5.564	5.029
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter / Notes

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
	<u> </u>	<u> </u>
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Danmark	31.214	43.186
<i>Denmark</i>		
Andre lande	86.054	73.004
<i>Other countries</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Nettoomsætning i alt	117.268	116.190
<i>Total revenue</i>	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>
2 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Løn, gager og honorarer	12.053	13.004
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	776	873
<i>Pension costs</i>		
Sociale bidrag og andre personalemkostninger	236	267
<i>Social security costs and other staff costs</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Personalemkostninger i alt	13.065	14.144
<i>Total staff costs</i>	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>
Vederlæggelse til ledelsen		
<i>Remuneration of management</i>		
Løn, direktion	1.729	1.536
<i>Executive board</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Vederlæggelse til ledelsen i alt	1.729	1.536
<i>Total remuneration of management</i>	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>
Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	<u> </u>	<u> </u>
<i>Average number of full time employees</i>	24	28

Noter / Notes

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
	<u> </u>	<u> </u>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle		
3 anlægsaktiver		
<i>Amortisation, depreciations and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	367	479
<i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	<u> </u>	<u> </u>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle		
anlægsaktiver i alt	367	479
<i>Total amortisation, depreciations and impairment losses</i>	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>
4 Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	58	93
<i>Financial income from group enterprises</i>		
Øvrige finansielle indtægter	412	523
<i>Other financial income</i>	<u> </u>	<u> </u>
Andre finansielle indtægter i alt	470	616
<i>Total other financial income</i>	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>
5 Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	1.183	409
<i>Currency translation adjustments</i>		
Øvrige finansielle omkostninger	88	72
<i>Other financial expenses</i>	<u> </u>	<u> </u>
Andre finansielle omkostninger i alt	1.271	481
<i>Total other financial expenses</i>	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Regulering af tidligere års skat	1.564	3.800
<i>Changes in tax for previous years</i>	<u> </u>	<u> </u>
Skat af årets resultat i alt	1.564	3.800
<i>Total tax on profit/loss for the year</i>	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

Noter / Notes

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
	<u> </u>	<u> </u>
7 Grunde og bygninger		
<i>Property and buildings</i>		
Anskaffelsessum, primo	788	788
<i>Cost beginning of the year</i>		
Anskaffelsessum, ultimo	788	788
<i>Cost end of year</i>		
Af-/nedskrivninger, primo	-642	-642
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	-1	-1
<i>Depreciation for the year</i>		
Af-/nedskrivninger, ultimo	-643	-643
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	145	145
<i>Carrying amount end of year</i>		
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Anskaffelsessum, primo	11.078	14.082
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgang i årets løb	219	443
<i>Additions</i>		
Afgang i årets løb	-4.986	-3.447
<i>Disposals</i>		
Anskaffelsessum, ultimo	6.311	11.078
<i>Cost end of year</i>		
Af-/nedskrivninger, primo	-10.279	-13.298
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	-316	-428
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	4.877	3.447
<i>Reversal regarding disposals</i>		
Af-/nedskrivninger, ultimo	-5.718	-10.279
<i>Depreciations and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	593	799
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter / Notes

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
	<u> </u>	<u> </u>
9 Indretning af lejede lokaler		
<i>Leasehold improvements</i>		
Anskaffelsessum, primo	434	434
<i>Cost beginning of year</i>		
Afgang i årets løb	-183	0
<i>Disposals</i>		
Anskaffelsessum, ultimo	<u>251</u>	<u>434</u>
<i>Cost end of year</i>		
Af-/nedskrivninger, primo	-272	-221
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	-50	-50
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver	184	0
<i>Reversal regarding disposals</i>		
Af-/nedskrivninger, ultimo	<u>-138</u>	<u>-271</u>
<i>Depreciations and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>113</u>	<u>163</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in group enterprises</i>		
Anskaffelsessum, primo	0	1.500
<i>Cost beginning of year</i>		
Afgang i årets løb	0	-1.500
<i>Disposals</i>		
Anskaffelsessum, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Cost in the end of the year</i>		
Af-/nedskrivninger, primo	0	-6.400
<i>Impairment losses beginning of year</i>		
Tilbageførsel af- og nedskrivninger fra tidligere år	0	6.400
<i>Reversal of impairment losses from previous years</i>		
Af-/nedskrivninger, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter / Notes

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
	<u> </u>	<u> </u>
11 Andre tilgodehavender		
<i>Other receivables</i>		
Anskaffelsessum, primo	252	245
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgang i årets løb	36	7
<i>Additions</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Anskaffelsessum, ultimo	288	252
<i>Cost end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	288	252
<i>Carrying amount end of year</i>		

12 Tilgodehavende selskabsskat

Selskabet har været part i en skattesag og indbetalte i 2016 en foreløbig skatteopkrævning, der blev indregnet som et tilgodehavende, da der var en forventning om, at selskabet ville få den indbetalte skatteopkrævning helt eller delvist refunderet. Skattesagen blev afsluttet i marts 2018, delvist i selskabets favør, og årets skatteomkostning vedrører således en regulering af værdien af indregnet tilgodehavende selskabsskat, således at tilgodehavendet udgør den værdi, som selskabet får refunderet af de danske skattemyndigheder i 2018.

Receivable taxes

The Company has been a party to a tax dispute and paid a provisional tax in 2016, which was recognised as a receivable, expecting that the Company would reclaim the total tax payment, in whole or in part. In March 2018, the tax case was closed partly to the Company's advantage so that the tax expense for the year relates to an adjustment of the value of the recognised income tax receivable, amounting to the value which the Danish tax authorities will pay back to the Company in 2018.

13 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalte omkostninger	69	65
<i>Prepaid expenses</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Periodeafgrænsningsposter i alt	69	65
<i>Total prepayments</i>		

Noter / Notes

14 Selskabskapital

Contributed capital

	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value DKK '000</i>	<i>Nominal value DKK '000</i>
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital distribution</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	510	1	510
Selskabskapital ultimo	510		510
<i>Contributed capital end of year</i>			

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Unrecognised commitments and contingent liabilities etc

Samlede kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.:

Total unrecognised commitments and contingent liabilities etc.:

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Selskabets samlede ikke indregnede kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2017 omfatter: <i>Unrecognised rental and lease commitments and contingent liabilities at 31. december 2017 includes:</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	2.458	3.994
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>	83	83
Samlede ikke indregnede eventualforpligtelser ultimo	2.541	4.077
<i>Total unrecognised rental and lease commitments and contingent liabilities end of year</i>		

16 Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer minimum 5% af aktiekapitalen eller repræsenterer minimum 5% af stemmerne:

Ownership

The following shareholders are registered as holding more than 5% of the voting share capital or more than 5% of the nominal value of the share capital:

Roland Europe Group Limited, Reading, United Kingdom

Noter / Notes

17 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter følgende:

Related parties

The following related party has a controlling interest in Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S:

Roland Europe Group Limited, Reading, United Kingdom, principal shareholder

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
18 Resultatdisponering		
<i>Distribution of profit/loss</i>		
Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	13.248	0
<i>Dividends for the financial year</i>		
Overført resultat	-14.438	-5.840
<i>Retained earnings</i>		
I alt disponering	-1.190	-5.840
<i>Total proposed distribution of profit/loss</i>		

19 Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:
Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S indgår i koncernregnskabet for Roland Europe Group Ltd., England.

Koncernregnskabet for Roland Europe Group Ltd., England, kan rekvireres hos Roland Europe Group Limited, Forum 1, Station Road, Theale, Reading, RG7 4RA, United Kingdom.

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S indgår i koncernregnskabet for Taiyo Pacific Partners L.P., U.S.A.

Koncernregnskabet for Taiyo Pacific Partners L.P., U.S.A., kan rekvireres hos Taiyo Pacific Partners L.P., 5300 Carillon Point, Kirkland, Washington, United States.

Consolidation

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S is included in the consolidated financial statements of Roland Europe Group Ltd., United Kingdom.

The consolidated financial statements of Roland Europe Group Ltd., United Kingdom, can be acquired from Roland Europe Group Limited, Forum 1, Station Road, Theale, Reading, RG7 4RA, United Kingdom.

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:
Electronic Musical Instruments Roland Scandinavia A/S is included in the consolidated financial statements of Taiyo Pacific Partners L.P., U.S.A.

The consolidated financial statements of Taiyo Pacific Partners L.P., U.S.A. can be acquired from Taiyo Pacific Partners L.P., 5300 Carillon Point, Kirkland, Washington, United States.

Noter / Notes

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
	<u> </u>	<u> </u>
20 Pengestrømsopgørelse, regulering af ikke-likvide poster		
<i>Changes in non-cash items</i>		
Finansielle indtægter	-470	-616
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.271	481
<i>Financial expences</i>		
Tilgang (afgang) af egenkapital ved fusion og køb af virksomhed mv.	0	-799
<i>Additions (disposals) by merger or aqcuisition</i>		
Værdireguleringer af egenkapitalen	0	-2
<i>Corrections on equity</i>		
Skat af årets resultat	0	3.800
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Fortjeneste ved salg af materielle anlæg	-268	0
<i>Profit on disposals</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrømsopgørelse, regulering af ikke-likvide poster i alt	<u>533</u>	<u>2.864</u>
<i>Total changes in non-cash items</i>		
21 Pengestrømsopgørelse, ændring i driftskapital		
<i>Working capital changes</i>		
Varebeholdninger	-999	8.192
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Tilgodehavender	601	-10.568
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Kortfristede gældsforpligtigelser	1.902	-3.447
<i>Increase/decrease in trade payables etc.</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrømsopgørelse, ændring i driftskapital i alt	<u>1.504</u>	<u>-5.823</u>
<i>Total working capital changes</i>		
22 Pengestrømsopgørelse, likvide beholdninger		
<i>Cash</i>		
Likvide beholdninger	5.564	5.029
<i>Cash</i>		
	<u> </u>	<u> </u>
Pengestrømsopgørelse, likvide beholdninger i alt	<u>5.564</u>	<u>5.029</u>
<i>Total cash</i>		