GS-Hydro Danmark A/S

Fabriksvej 12
6000 Kolding
CVR-nr. 73 24 25 17
CVR no 73 24 25 17

Årsrapport for 2016
Annual report for 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. maj 2017
Adopted at the annual general meeting on 24 May 2017

Dirigent
Chairman

Juha Antti Silvennoinen

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Påtegninger ***Statements***	
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*	2
Ledelsesberetning ***Management´s review***	
Selskabsoplysninger *Company details*	8
Ledelsesberetning *Management's review*	9
Årsregnskab ***Financial statements***	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income statement 1 January - 31 December*	19
Balance 31. december *Balance sheet 31 December*	20
Noter til årsrapporten *Notes to the annual report*	23

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning
Statement by Management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for GS-Hydro Danmark A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of GS-Hydro Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Kolding, den 24. maj 2017
Kolding, 24 May 2017

Direktion
Executive Board

Henrik Hinz
managing director
Managing Director

Bestyrelse
Supervisory Board

Juha Antti Silvennoinen
formand
Chairman

Vesa-Heikki Mäkelä

Jukka Uolevi Suotsalo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i GS-Hydro Danmark A/S

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

Vi har revideret årsregnskabet for GS-Hydro Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

To the shareholder of GS-Hydro Danmark A/S

Opinion
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company´s financial position at 31 december 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of GS-Hydro Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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.

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

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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:

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- 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.

- 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.

- 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.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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.

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.

Trekantområdet, den 24. maj 2017
Trekantområdet, 24 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet ***The Company***	GS-Hydro Danmark A/S Fabriksvej 12 6000 Kolding
	CVR-nr.: 73 24 25 17 *CVR no.:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Reporting period: 1 January - 31 December* Hjemsted: Kolding *Domicile:*
Bestyrelse ***Supervisory Board***	Juha Antti Silvennoinen, formand (Chairman) Vesa-Heikki Mäkelä Jukka Uolevi Suotsalo
Direktion ***Executive Board***	Henrik Hinz, managing director (Managing Director)
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Herredsvej 32 7100 Vejle
Koncernregnskab ***Consolidated Financial Statements***	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Ratos AB, Sverige og GS-Hydro Oy, Finland *The Company is included in the consolidated financial statements of the parent company Ratos AB, Sverige og GS-Hydro Oy, Finland*
	Koncernrapporten for Ratos AB, Sverige og GS-Hydro Oy, Finland kan rekvireres på følgende adresse: *The Group Annual Report of Ratos AB, Sverige and GS-Hydro Oy, Finland may be obtained at the following address:*
	www.gshydro.com www.ratos.se

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter
Selskabets hovedaktivitet består i at fremstille og handle med hydraulikkomponenter.

Business activities
The Compay's primary activity is to manufacture and deal in hydraulics components.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et underskud på DKK 350.556, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 5.294.078.

Virksomheden er kommet styrket ud af regnskabsåret i forhold til det forgangne år. Direkte årsager til forbedring af resultatet omfatter nye afsætningsmuligheder til nye segmenter, generelle besparelser samt omstruktureringer i virksomheden.

Business review
The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 350.556, and the balance sheet at 31 December 2016 showes equity of DKK 5.294.078.

The Company has a strengthened overall performance compared to the previous financial year. Direct reasons for improving the result includes new outlets to new segments, general savings and restructuring the Company.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning
Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Significant events occurring after end of reporting period
No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the group's and the parent company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for GS-Hydro Danmark A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of GS-Hydro Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i DKK.

The annual report for 2016 is presented in DKK.

Generelt om indregning og måling
I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Basis of recognition and measurement
Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Resultatopgørelsen
Bruttofortjeneste
Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Income statement
Gross profit
In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Bruttoresultat er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning
Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Revenue
Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

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

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

Andre driftsindtægter
Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Other operating income
Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of property, plant and equipment.

Andre driftsomkostninger
Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses
Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of property, plant and equipment.

Andre eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Other external expenses
Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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

Staff costs
Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Amortisation, depreciation and impairment losses
Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Finansielle indtægter og omkostninger
Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Financial income and expenses
Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Skat af årets resultat
Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Tax on profit/loss for the year
The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Balancen
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.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Balance sheet
Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

	Brugstid Useful life	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	years
Indretning af lejede lokaler	10	år
Leasehold improvements	10	years

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til laveste værdi af dagsværdi af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Leases

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

Finansielle anlægsaktiver
Deposita måles til kostpris.

Fixed assets investments
Deposits are measured at cost.

Værdiforringelse af anlægsaktiver
Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets
The carrying amount of Property, plant and equipment is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

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.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The value in use is determined as the present value of the anticipated net cash flows from the use of the asset or group of assets and the anticipated net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the end of their useful life.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter 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 og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Stocks
Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production.

Production overheads include the indirect cost of materials, wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Receivables
Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments
Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Egenkapital
Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Equity
Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Selskabsskat 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.

Income tax and deffered tax
Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the balance sheet as 'Joint taxation contributions receivable' or 'Joint taxation contributions payable'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

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.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Gældsforpligtelser
Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Liabilities
Liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation
On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**6.041.185**	**5.405.693**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	-6.231.565	-6.893.835
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) ***Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization***		**-190.380**	**-1.488.142**
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment*		-145.632	-163.539
Andre driftsomkostninger *Other operating costs*		0	-133.918
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-336.012**	**-1.785.599**
Finansielle indtægter *Financial income*	2	0	10.229
Finansielle omkostninger *Financial costs*	3	-51.339	-2.071
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-387.351**	**-1.777.441**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	36.795	418.915
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**-350.556**	**-1.358.526**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Overført resultat *Retained earnings*	-350.556	-1.358.526
	-350.556	**-1.358.526**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Aktiver ***Assets***			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		628.701	743.649
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		262.361	276.647
Materielle anlægsaktiver ***Tangible assets***	5	**891.062**	**1.020.296**
Deposita *Deposits*		175.181	175.181
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**175.181**	**175.181**
Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets total***		**1.066.243**	**1.195.477**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		6.178.378	4.835.590
Varebeholdninger ***Stocks***		**6.178.378**	**4.835.590**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		3.372.990	3.181.512
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from subsidiaries*		1.265.479	227.297
Selskabsskat *Corporation tax*		843.745	836.745
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		0	48.317
Tilgodehavender ***Receivables***		**5.482.214**	**4.293.871**

Balance 31. december (fortsat)
Balance sheet 31 December (continued)

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Aktiver			
Assets			
Likvide beholdninger		**1.119.785**	**685.643**
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver i alt		**12.780.377**	**9.815.104**
Currents assets total			
Aktiver i alt		**13.846.620**	**11.010.581**
Assets total			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Passiver ***Liabilities and equity***			
Selskabskapital *Share capital*		500.000	500.000
Overført resultat *Retained earnings*		4.794.078	5.144.634
Egenkapital ***Equity***	6	**5.294.078**	**5.644.634**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		22.496	59.291
Hensatte forpligtelser i alt ***Provisions total***		**22.496**	**59.291**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		1.421.683	2.662.365
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to subsidiaries*		5.508.553	598.316
Selskabsskat *Corporation tax*		0	640.830
Anden gæld *Other payables*		1.599.810	1.405.145
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**8.530.046**	**5.306.656**
Gældsforpligtelser i alt ***Debt total***		**8.530.046**	**5.306.656**
Passiver i alt ***Liabilities and equity total***		**13.846.620**	**11.010.581**
Leje og leasingforpligtelser *Rental agreements and lease commitments*	7		
Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	8		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

		2016	2015
		DKK	DKK
1	**Personaleomkostninger** ***Staff costs***		
	Lønninger *Wages and salaries*	5.654.264	6.217.711
	Pensioner *Pensions*	451.470	493.491
	Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	78.314	86.904
	Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	47.517	95.729
		6.231.565	**6.893.835**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	12	13

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, renumeration to the Executive Board has not been disclosed.

2	**Finansielle indtægter** ***Financial income***		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from group entities*	0	10.229
		0	**10.229**
3	**Finansielle omkostninger** ***Financial costs***		
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder *Financial expenses, group entities*	49.070	0
	Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	2.269	2.071
		51.339	**2.071**

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016	2015
	DKK	DKK
4 Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	0	-491.745
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-36.795	72.830
	-36.795	**-418.915**

5 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2016 *Cost at 1 January 2016*	2.409.672	291.904
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	16.398
Kostpris 31. december 2016 *Cost at 31 December 2016*	2.409.672	308.302
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 *Impairment losses and depreciation at 1 January 2016*	1.666.023	15.257
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	114.948	30.684
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 *Impairment losses and depreciation at 31 December 2016*	1.780.971	45.941
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 **Carrying amount at 31 December 2016**	**628.701**	**262.361**
Afskrives over	3-10 år	10 år
Depreciated over	3-10 years	10 years

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

6 Egenkapital
Equity

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2016 *Equity at 1 January 2016*	500.000	5.144.634	5.644.634
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-350.556	-350.556
Egenkapital 31. december 2016 **Equity at 31 December 2016**	**500.000**	**4.794.078**	**5.294.078**

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 sharesof a nominal value of DKK 1,000. No sharescarry any special rights.

7 Leje og leasingforpligtelser
Rental agreements and lease commitments

	2016	2015
	DKK	DKK
Leje og leasingforpligtelser ***Rental and lease commitments***		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing Samlede fremtidige leasingydelser: *Operating lease commitments.* *Total future lease payments:*		
Inden for et år *Within 1 year*	176.685	210.276
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	65.631	236.982
	242.316	**447.258**
Lejeforpligtelser, uopsigelig indtil 1. april 2019 *Rental obligations, non-terminability until 1 April 2019*	2.319.669	3.233.478

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

8 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med RF af 20.12.2005 A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.
The Company is included in a Danish joint taxation with RF af 20.12.2005 A/S as administration company. Therefore, according to the Danish Corporation Tax Act the Company is liable as from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and as from 1 July 2012 also for possible liabilities to withold witholding tax on interests, royalities and dividens for the jointly taxed companies.