

# E. Tjellesen A/S

Engmosen 1, 3540 Lyngø

CVR-nr./CVR no. 89 88 50 19

## Årsrapport 2016/17

Annual report 2016/17

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 6. november 2017  
Approved at the Company's annual general meeting on 6 November 2017

Dirigent:

Chairman:



Jan Erik Kornerup Jensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017</b>	11
Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017	
<b>Resultatopgørelse</b>	11
Income statement	
<b>Balance</b>	12
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	16
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	17
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	18
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for E. Tjellesen A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 6. november 2017

Lynge, 6 November 2017

Direktion:/Executive Board:

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of E. Tjellesen A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

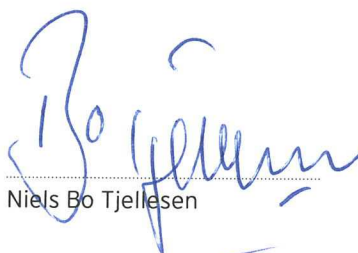
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

.....  
Niels Bo Tjellesen

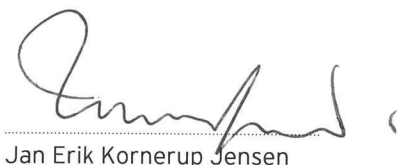
Bestyrelse/Board of Directors:



Kristian Kornerup Jensen  
formand/Chairman



Niels Bo Tjellesen



Jan Erik Kornerup Jensen



Thomas Marinus Tjellesen



Julius Bo Tjellesen



Julie Bolette Tjellesen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i E. Tjellesen A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for E. Tjellesen A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 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. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### To the shareholders of E. Tjellesen A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of E. Tjellesen A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2017 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Management's responsibilities for the financial statements

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

## 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.

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 tilsideættelse af intern kontrol.

### 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 the 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 konklusion 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.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ 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 conclusion is 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 note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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 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.

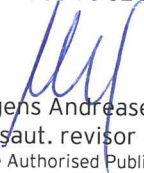
København, den 6. november 2017

Copenhagen, 6 November 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Mogens Andreasen  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the 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 the Management's review.



Dennis Dupont  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	E. Tjellesen A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Engmosen 1, 3540 Lyngø
CVR-nr./CVR no.	89 88 50 19
Stiftet/Established	15. december 1982/15 December 1982
Hjemstedskommune/Registered office	Allerød
Regnskabsår/Financial year	1. juli 2016 - 30. juni 2017 1 July 2016 - 30 June 2017
Telefon/Telephone	+45 45 81 82 88
Bestyrelse/Board of Directors	Kristian Kornerup Jensen, formand/Chairman Niels Bo Tjellesen Jan Erik Kornerup Jensen Thomas Marinus Tjellesen Julius Bo Tjellesen Julie Bolette Tjellesen
Direktion/Executive Board	Niels Bo Tjellesen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuhs Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg



## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
------	---------	---------	---------	---------	---------

#### Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste Gross margin	52.032	48.010	63.455	67.794	66.681
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	10.667	4.108	6.275	5.207	8.091
Resultat af finansielle poster Net financials	-877	-1.015	-2.661	-3.138	-2.772
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>7.605</b>	<b>2.386</b>	<b>3.576</b>	<b>1.454</b>	<b>4.283</b>

Anlægsaktiver Fixed assets	26.470	21.881	28.638	30.563	32.687
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	147.772	134.564	144.432	156.729	144.319
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b> Total assets	<b>174.242</b>	<b>156.445</b>	<b>173.070</b>	<b>187.292</b>	<b>177.006</b>
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-16.975	-6.499	-11.092	-10.313	-8.802
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>97.563</b>	<b>89.957</b>	<b>87.571</b>	<b>83.992</b>	<b>82.400</b>
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	7.958	3.735	3.788	7.123	8.532
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	64.327	57.873	75.996	90.641	79.897

#### Nøgletal

Financial ratios

Afkastningsgrad Return on assets	6,5 %	2,5 %	3,5 %	2,9 %	4,6 %
Likviditetsgrad Current ratio	229,7 %	232,5 %	190,1 %	172,9 %	180,6 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	56,0 %	57,5 %	50,6 %	44,8 %	46,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	8,1 %	2,7 %	4,2 %	1,7 %	5,3 %

<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede</b> Average number of employees	<b>92</b>	<b>91</b>	<b>117</b>	<b>120</b>	<b>117</b>
---	-----------	-----------	------------	------------	------------

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktivitet er fabrikation og handel med kosmetik, toilet- og parfumeartikler m.v.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på 7.605.308 kr. mod et overskud på 2.386.163 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på 97.562.764 kr.

Virksomhedens ledelse forventede i årsrapporten for 2015/16 et resultat i niveauet 6.000.000-8.000.000 kr., hvorfor ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Forbedringen af resultatet kan henføres til optimeringen af virksomhedens processer inden for primært produktions- og lagerområdet i forhold til tidligere regnskabsår. Optimeringen har haft direkte effekt på indeværende års resultat.

Endvidere har virksomheden optimeret prissætningen af sine produkter, hvilket også har haft en positiv effekt på årets resultat.

#### Særlige risici

Virksomheden er ikke særligt påvirket af enkelte risici, men er som international orienteret virksomhed eksponeret over for udviklingen i de internationale markeder og trends samt udvikling i valuta, herunder bl.a. udvikling i det GBP og USD.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomhedens produktion har ikke væsentlig påvirkning af det eksterne miljø, og produktionen foretages inden for relevante miljøgodkendelser m.v. Virksomheden forventer at være CO2-neutral i forhold til sine produktionsfaciliteter i det kommende regnskabsår.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

#### Business review

The Company's main activity is production and sale of cosmetics, toiletries and perfumes, etc.

#### Financial review

The income statement for 2016/17 shows a profit of DKK 7,605,308 against a profit of DKK 2,386,163 last year, and the balance sheet at 30 June 2017 shows equity of DKK 97,562,764.

In the annual report for 2015/16, Management expected a profit in the range of DKK 6,000,000-8,000,000. Management considers the profit for the year satisfactory.

The increase in revenue can be attributed to the optimisation of the Company's processes primarily within the areas of production and stock compared to prior financial years. The optimisation has had a direct effect on this year's results.

Furthermore, the Company has optimised the pricing of its products which has also had a positive effect on results for the year.

#### Special risks

The Company is not exposed to special risks, but as an international business, the Company is exposed to development in the international markets and trends as well as the development of foreign currencies, for example the development of GBP and USD.

#### Impact on the external environment

The Company's production does not have any material impact on the environment, and production is in compliance with relevant environmental approvals, etc. In the coming financial year, the Company expects its production facilities to be CO2 neutral.

#### Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Forventet udvikling

I 2017/18 forventer virksomheden en bruttofor- tjeneste og resultat før skat, som ligger under indeværende års niveau. Dette skyldes udefra- kommende forhold, som virksomheden ikke har haft mulighed for at påvirke direkte.

Virksomheden oplever stadigvæk en positiv ud- vikling på flere af sine eksisterende markeder, hvorfor det er ledelsens forventning, at virksom- heden vil realisere et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår, selvom det for- ventes at ligge på et lidt lavere niveau end inde- værende år.

#### Outlook

Due to external circumstances, which the Company has not been able to affect directly, the Company expects gross margin and profit before tax for 2017/18 to be below this year's level.

The Company is still experiencing a positive development in several of its existing markets, and therefore, it is Management's expectation that the Company will realise satisfactory results for the coming financial year, however, at a level slightly below this year.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2016/17	2015/16
	<b>Bruttofortjeneste</b>	52.031.707	48.009.555
	Gross margin		
3	Personaleomkostninger	-28.913.393	-30.644.131
	Staff costs		
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-12.381.438	-12.996.002
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Andre driftsomkostninger	-69.578	-261.818
	Other operating expenses		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	10.667.298	4.107.604
	Profit before net financials		
5	Finansielle indtægter	500	2
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-877.284	-1.014.941
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	9.790.514	3.092.665
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-2.185.206	-706.502
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	7.605.308	2.386.163
	Profit for the year		

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016/17	2015/16
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Fixed assets		
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	1.688.751	3.299.490
	Acquired intangible assets		
		<u>1.688.751</u>	<u>3.299.490</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	22.841.384	16.976.781
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	1.478.377	1.554.854
	Leasehold improvements		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	411.566	0
	Property, plant and equipment under construction		
		<u>24.731.327</u>	<u>18.531.635</u>
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
	Investments in group enterprises		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	50.000	50.000
	Other securities and investments		
		<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	Total fixed assets	<u>26.470.078</u>	<u>21.881.125</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	19.161.408	24.196.957
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	55.599.081	54.519.231
	Finished goods and goods for resale		
		<u>74.760.489</u>	<u>78.716.188</u>
	transport	74.760.489	78.716.188
	to be carried forward		

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2016/17	2015/16
Note			
	transport brought forward	74.760.489	78.716.188
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	37.992.034	38.971.385
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	281.626	109.582
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	0	140.768
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.647.787	4.062.596
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	945.370	985.516
		<u>42.866.817</u>	<u>44.269.847</u>
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<u>30.144.679</u>	<u>11.577.650</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total non-fixed assets	<u>147.771.985</u>	<u>134.563.685</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	<u><u>174.242.063</u></u>	<u><u>156.444.810</u></u>

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016/17	2015/16
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
12	Aktiekapital	1.000.000	1.000.000
	Share capital		
	Overført resultat	96.562.764	88.957.456
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>97.562.764</b>	<b>89.957.456</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
14	Udskudt skat	4.394.096	4.879.470
	Deferred tax		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>4.394.096</b>	<b>4.879.470</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
13	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	5.287.862	2.192.588
	Lease liabilities		
	Skyldig selskabsskat	2.670.580	1.542.034
	Corporation tax payable		
		<u>7.958.442</u>	<u>3.734.622</u>
	transport	7.958.442	3.734.622
	to be carried forward		

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2016/17	2015/16
	transport brought forward	7.958.442	3.734.622
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> Current liabilities other than provisions		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term liabilities other than provisions	5.006.863	1.596.620
	Gæld til banker Bank debt	0	85.576
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	26.856.913	23.665.824
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	14.954.056	19.341.605
	Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	1.542.034	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	1.684.683	532.279
	Anden gæld Other payables	14.282.212	12.651.358
		<u>64.326.761</u>	<u>57.873.262</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> Total liabilities other than provisions	<u>72.285.203</u>	<u>61.607.884</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b> TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>174.242.063</u>	<u>156.444.810</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Begivenheder efter balancedagen  
Events after the balance sheet date
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 17 Nærtstående parter  
Related parties



## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note		Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Note	DKK	Share capital	Retained earnings	Total
	Egenkapital 1. juli 2016 Equity at 1 July 2016	1.000.000	88.957.456	89.957.456
18	Overført, jf. resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	7.605.308	7.605.308
	<b>Egenkapital 30. juni 2017</b> Equity at 30 June 2017	<b>1.000.000</b>	<b>96.562.764</b>	<b>97.562.764</b>

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	2016/17	2015/16
	Årets resultat Profit for the year	7.605.308	2.386.163
19	Reguleringer Adjustments	15.513.006	14.979.261
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	23.118.314	17.365.424
20	Ændring i driftskapital Changes in working capital	6.804.759	8.065.658
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	29.923.073	25.431.082
	Renteindbetalinger m.v. Interest payments received, etc.	500	2
	Renteudbetalinger m.v. Interest payments made, etc.	-877.284	-1.014.941
	Refunderet/(betalt) selskabsskat Refunded/(paid) corporation tax	140.768	-1.184.265
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>29.187.057</b>	<b>23.231.878</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Acquisition of intangible assets	-65.215	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisition of property, plant and equipment	-16.974.754	-6.498.887
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>-17.039.969</b>	<b>-6.498.887</b>
	Ændring ved indgåelse af leasingforpligtelser Change of debt, finance leases	9.259.693	0
	Ændring i leasingforpligtelser (finansiel leasing) Change in lease obligations (finance leases)	-2.754.176	-2.199.703
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>6.505.517</b>	<b>-2.199.703</b>
	<b>Årets pengestrøm</b> Net cash flow	<b>18.652.605</b>	<b>14.533.288</b>
	Likvider 1. juli Cash and cash equivalents at 1 July	11.492.074	-3.041.214
21	<b>Likvider 30. juni</b> Cash and cash equivalents at 30 June	<b>30.144.679</b>	<b>11.492.074</b>

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for E. Tjellesen A/S for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 1, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. juli 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling:

1. Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.
2. Andre værdipapirer og kapitalandele måles til kostpris mod tidligere dagsværdi. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.
3. Der er foretaget enkelte reklassifikationer ved præsentation af regnskabsposter i forhold til sidste år.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

#### Valutaomregning

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.

The annual report of E. Tjellesen A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### Changes in accounting policies

Effective 1 July 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes in the recognition and measurement:

1. In future, residual values of property, plant and equipment will be subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment. Consequently, the change is made with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.
2. Other securities and investments are measured at cost instead of fair value as in previous years. Where the net realisable value is lower than cost, investments are written down to this lower value.
3. Reclassification have been made in relation to the presentation of items relative to last year.

Apart from the above changes in accounting policy and new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 rate 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 most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

#### Leases

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, 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 accounted for in the same way as the Company's other assets.

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

The capitalised residual lease liability 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.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

#### Resultatopgørelsen

#### Income statement

##### Nettoomsætning

##### Revenue

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

#### Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

#### Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

#### Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

#### Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

#### Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Personaleomkostninger

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

#### Staff costs

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

#### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5 år/years

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Intangible assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Fixtures and fittings, other plant and equipment  
Indretning af lejede lokaler  
Leasehold improvements

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3-10 år/years

10-25 år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

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

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, declared dividends from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company and its Danish group entities are jointly taxed. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

##### Balance sheet

##### Intangible assets

Other intangible assets include acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftskostninger.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

##### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

##### Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

For assets held under finance leases, cost is the lower of the fair value of the asset and the present value of future lease payments.

##### Investments in subsidiaries

On initial recognition, investments in subsidiaries are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such entities are written down by the Parent Company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent Company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Newly acquired or formed entities are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal.



## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Corporate acquisitions are accounted for using the purchase method according to which the acquired entity's identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. In connection with the acquisition, a provision is made for expenses related to adopted plans to restructure the acquired entity. The tax effect of revaluations made is taken into account.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

#### Other securities and investments

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og 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, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

##### 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.

##### Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

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

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

##### 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 has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljene baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

#### Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

#### Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

#### Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

#### Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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 assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

#### Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

#### Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

#### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios, "Recommendations and Financial Ratios 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
		$\frac{\text{Profit/loss for the year excl. non-controlling interests} \times 100}{\text{Average equity excl. non-controlling interests}}$

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

DKK	2016/17	2015/16
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	26.585.578	28.067.793
Wages/salaries		
Pensioner	1.786.992	1.902.227
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	540.823	674.111
Other social security costs		
	<u>28.913.393</u>	<u>30.644.131</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	92	91
Average number of full-time employees		

Vederlag til selskabets ledelse og bestyrelse udgør 1.757.279 kr. (2015/16: 1.713.279).

Total remuneration to Management and the Board of Directors totals DKK 1,757,279 (2015/16: DKK 1,713,279).

DKK	2016/17	2015/16
<b>4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.675.954	1.785.925
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	10.705.484	11.210.077
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>12.381.438</u>	<u>12.996.002</u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	274	0
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	226	2
Other financial income		
	<u>500</u>	<u>2</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	491.351	747.794
Interest expenses, group entities		
Valutakursreguleringer	5.661	1.759
Exchange adjustments		
Andre finansielle omkostninger	380.272	265.388
Other financial expenses		
	<u>877.284</u>	<u>1.014.941</u>

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.670.580	1.542.034
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-485.374	-835.532
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>2.185.206</u>	<u>706.502</u>
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
Intangible assets		
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
DKK		
Kostpris 1. juli 2016		8.388.844
Cost at 1 July 2016		
Tilgange		65.215
Additions		
Kostpris 30. juni 2017		<u>8.454.059</u>
Cost at 30 June 2017		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016		5.089.354
Impairment losses and amortisation at 1 July 2016		
Afskrivninger		1.675.954
Amortisation for the year		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017		<u>6.765.308</u>
Impairment losses and amortisation at 30 June 2017		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>		<u>1.688.751</u>
Carrying amount at 30 June 2017		

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	I alt Total
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	53.945.510	1.867.457	0	55.812.967
Tilgange Additions	16.563.188	0	411.566	16.974.754
Afgange Disposals	-1.313.277	0	0	-1.313.277
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	69.195.421	1.867.457	411.566	71.474.444
Af- og nedskrivninger 1. juli 2016 Impairment losses and depreciation at 1 July 2016	36.968.729	312.603	0	37.281.332
Afskrivninger Depreciation	10.629.007	76.477	0	10.705.484
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	-1.243.699	0	0	-1.243.699
Af- og nedskrivninger 30. juni 2017 Impairment losses and depreciation at 30 June 2017	46.354.037	389.080	0	46.743.117
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b> Carrying amount at 30 June 2017	<b>22.841.384</b>	<b>1.478.377</b>	<b>411.566</b>	<b>24.731.327</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	10.503.667	0	0	10.503.667



## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 10 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments	I alt Total
Kostpris 1. juli 2016 Cost at 1 July 2016	7.092	50.000	57.092
Kostpris 30. juni 2017 Cost at 30 June 2017	7.092	50.000	57.092
Værdireguleringer 1. juli 2016 Value adjustments at 1 July 2016	-7.092	0	-7.092
Værdireguleringer 30. juni 2017 Value adjustments at 30 June 2017	-7.092	0	-7.092
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b> Carrying amount at 30 June 2017	<b>0</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss DKK
<b>Dattervirksomheder</b> Subsidiaries				
Gosh Cosmetics Far East LTD	Limited Company	Hong Kong	100,00 %	0

#### 11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments comprise accrual of expenses relating to subsequent years.

DKK	2016/17	2015/16
<b>12 Aktiekapital</b> Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 700 stk. a nom. 1.000,00 kr. 700 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each	700.000	700.000
B-aktier, 300 stk. a nom. 1.000,00 kr. 300 B shares of DKK 1,000,00 nominal value each	300.000	300.000
	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

For hver A-aktie gives ret til ti stemmer, mens en B-aktie giver ret til en stemme.

Each A share carries ten voting rights and each B share carries one voting right.

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 1.000.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,000,000 over the past 5 years.

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 30/6 2017 Total debt at 30/6 2017	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser Lease liabilities	10.294.725	5.006.863	5.287.862	0
Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	2.670.580	0	2.670.580	0
	<u>12.965.305</u>	<u>5.006.863</u>	<u>7.958.442</u>	<u>0</u>

DKK	2016/17	2015/16
<b>14 Udskudt skat</b> Deferred tax		
Udskudt skat 1. juli Deferred tax at 1 July	4.879.470	5.715.002
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-485.374	-835.532
<b>Udskudt skat 30. juni</b> Deferred tax at 30 June	<u>4.394.096</u>	<u>4.879.470</u>

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre eventualforpligtelser Other contingent liabilities

Virksomheden er sambeskattet med modervirksomheden Bo Tjellesen ApS som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its Parent Company, Bo Tjellesen ApS, which acts as management company, and has limited and secondary liability with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as of the income year 2013 and withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

##### Andre økonomiske forpligtelser Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser over for moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder:  
 Rent and lease liabilities vis-à-vis the parent company and its other subsidiaries:

DKK	2016/17	2015/16
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>3.469.000</u>	<u>3.469.000</u>
Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt: Other rent and lease liabilities:		
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	<u>838.000</u>	<u>977.000</u>

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje- og leasingforpligtelse med i alt 3.469 t.kr. i huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 6 måneder. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 838 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 6-46 måneder.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 3,469 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 6 months. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 838 thousand, with remaining contract terms of 6-46 months.

### 16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Visse immaterielle aktiver, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg m.v. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 10.504 t.kr.

Certain intangible assets, production plants and machinery as well as other equipment, etc., is financed by way of finance leases. The carrying amount of assets held under finance leases amounts to DKK 10,504 thousand.

### 17 Nærtstående parter

Related parties

E. Tjellesen A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

E. Tjellesen A/S' related parties comprise the following:

#### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Bo Tjellesen ApS Bo Tjellesen ApS	Engmosen 1, 3540 Lyngø	Kapitalbesiddelse Participating interest

#### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Bo Tjellesen ApS	Engmosen 1, DK-3540 Lyngø	CVR-nr./CVR no. 71 11 52 16

## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

E. Tjellesen A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

E. Tjellesen A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK	2016/17	2015/16
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	6.938.480	6.938.480
Renteomkostninger Interest expenses	491.351	747.794
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	281.626	109.582
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	14.954.056	19.232.023
Gæld til ledelsesmedlemmer Payables to Management	1.684.683	532.279
<b>18 Resultatdisponering</b> Appropriation of profit		
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of profit		
Overført resultat Retained earnings	7.605.308	2.386.163
	<u>7.605.308</u>	<u>2.386.163</u>
<b>19 Reguleringer</b> Adjustments		
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses	12.381.438	12.996.002
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of fixed assets	69.578	261.818
Finansielle indtægter Financial income	-500	-2
Finansielle omkostninger Financial expenses	877.284	1.014.941
Skat af årets resultat Tax for the year	2.185.206	706.502
	<u>15.513.006</u>	<u>14.979.261</u>
<b>20 Ændring i driftskapital</b> Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger Change in inventories	3.955.699	13.201.249
Ændring i tilgodehavender Change in receivables	1.075.368	4.191.689
Ændring i leverandørgæld m.v. Change in trade and other payables	1.773.692	-9.327.280
	<u>6.804.759</u>	<u>8.065.658</u>



## Årsregnskab 1. juli 2016 - 30. juni 2017

Financial statements 1 July 2016 - 30 June 2017

### Noter

Notes to the financial statements

DKK	<u>2016/17</u>	<u>2015/16</u>
<b>21 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	30.144.679	11.577.650
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	<u>0</u>	<u>-85.576</u>
Short-term debt to banks		
	<u><u>30.144.679</u></u>	<u><u>11.492.074</u></u>