

## **KD Maskinfabrik A/S**

Karetmagervej 25

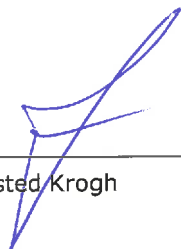
7100 Vejle

CVR-nr. 11064744

## **Årsrapport 2016**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 23.05.2017

**Dirigent**



---

Navn: Jens Sehested Krogh

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Resultatopgørelse for 2016	9
Balance pr. 31.12.2016	10
Egenkapitalopgørelse for 2016	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	18

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

KD Maskinfabrik A/S  
Karetmagervej 25  
7100 Vejle

CVR-nr.: 11064744

Hjemsted: Vejle

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

### Bestyrelse

David Packness Meyer, formand

Lars Buhl

Per Krøyer Kristensen

### Direktion

Jens Sehested Krogh, Adm. direktør

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

City Tower, Værkmestergade 2

8000 Aarhus C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for KD Maskinfabrik A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Vejle, den 23.05.2017

### Direktion

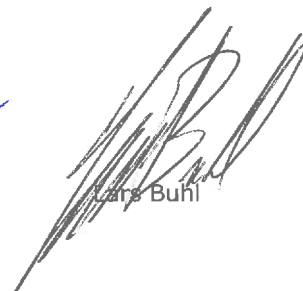


Jens Sehested Krogh  
Adm. direktør

### Bestyrelse



David Packness Meyer  
formand



Lars Buhl



Per Krøyer Kristensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i KD Maskinfabrik A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KD Maskinfabrik A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Aarhus, den 23.05.2017

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Jacob Nørmark

statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

KD Maskinfabrik A/S (KD – Group) er en ledende, global cleantech virksomhed, der udvikler og fremstiller udstyr og innovative løsninger til det internationale marked for vandrensning og betonindustri. Efterspørgslen på bæredygtige løsninger som cleantech er i stærk vækst verden over, og KD Maskinfabrik har bla. via en række partnerskaber opnået en betydelig position indenfor effektivisering af energi- og ressourceforbrug samt rensning af vand, herunder for mikroplast. Disse nyskabende og kommercielle teknologier er resultatet af en strategisk innovationsindsats, der vil blive fortsat og udbygget i de kommende år og som i kombination med den eksisterende forretning vil sikre betydelig vækst og en positiv udvikling for virksomheden.

KD Maskinfabrik har i 50 år leveret løsninger til rensning af spildevand til både danske og internationale kunder, samt produkter til effektivisering i betonindustrien. Den succesfulde transformation fra traditionel maskinfabrik til fokuseret cleantech virksomhed indebærer investeringer i nye markeder og teknologi-løsninger indenfor såvel vandrensning som markedet for betonelementer.

Virksomhedens innovationsprojekter bliver drevet gennem følgende specialiserede datterselskaber:

- KD Precast Piling A/S udvikler teknologi og udstyr til betonindustrien, herunder turnkey projekter
- KD VeSave A/S leverer effektiv vandrensning til fødevarer- og bryggeriindustrien
- KD Invimizing har som de første i verden udviklet en løsning til fjernelse af mikroplast i drikkevand
- KD DWE Egypt Joint Venture skaber markedsadgang ved overførsel af teknologividen om KD-produkter

Virksomhedens eksport udgør i dag omkring 90 % af omsætningen. Denne andel forventes at stige i de kommende år, særligt i Skandinavien, i visse europæiske lande, Mellemøsten og Egypten samt Vietnam og Kina.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er påvirket af en negativ indtjening på enkelte projekter indenfor selskabets aktivitetsområde. Den negative indtjening skyldes forsinkelse af enkelte projekter samt yderligere investeringer i fremtidige aktiviteter. Dette er nu håndteret og projekterne udvikler sig positivt og som planlagt.

Forsinkelsen medførte, at enkelte større ordre ikke som ventet kom ind i Q4 2016. Den manglende omsætning har påvirket resultatet for 2016 negativt, og ledelsen betegner derfor årets resultat som utilfredsstillende. Dog kom disse ordre i slutningen af året (december) og vil i stedet have en positiv indvirkning på omsætning og resultat i 2017.

På grund af de gode fremtidsudsigter og den stærke pipeline både indenfor eksisterende produktområder og nye, innovative aktiviteter bakker bestyrelsen uforandret op om KD's fremtidige planer og strategi. Det igangværende investeringsprogram fortsætter som planlagt og vil medføre markante investeringer i nye medarbejdere, it systemer, samt i særligt lovende udviklingsprojekter.



## Ledelsesberetning

De innovative løsninger udvikles sammen med kunderne, der hurtigt kan få dem implementeret og derved umiddelbart få værdi af deres investering.

Virksomheden arbejder løbende med optimering af organisationen og har i 2016 rekrutteret nye kompetente medarbejdere med erfaring fra større virksomheder. Sammen med opgradering af IT-systemer og nedbringelse af omkostninger skærper det KD's konkurrencekraft og lægger derved grunden for den nødvendige internationalisering og vækst.

Samlet set styrker det udviklingen af KD's strategiske forretningsplatform med produkter og ydelser, der er en stigende efterspørgsel efter. Det understøtter direkte virksomhedens ambitiøse vækststrategi på at nå en omsætning på 100 – 125 mio. kr. inden 2020.

KD Maskinfabrik har i 2016 nået væsentlige milepæle med nye innovative løsninger, der er klar til fuld kommercialisering i 2017.

### **KD Precast Piling**

Selskabet færdigudviklede i 2015 en ny højteknologisk og patenteret støbemaskine til betonindustrien. Maskinen er i brug i Skanskas' betonelementfabrik i Gøteborg, hvor den siden 2015 har opnået meget tilfredsstillende resultater.

Potentialet for teknologien er betydeligt, da KD nu kan tilbyde kunderne avancerede turnkey løsninger. Siden 2016 er adskillige løsninger solgt til førende teknologiudbydere i betonelementindustrien, herunder finske Elematic, der bruger teknologien i et omfattende projekt i Kasakhstan.

### **KD VeSave**

Selskabet introducerede i 2015 prototypen på en innovativ membranløsning til vandrensning i fødevarer- og bryggeriindustrien. Siden er teknologien færdigudviklet og markedsføres nu overfor verdens fem største bryggerigrupper og softdrink-virksomheder samt malterier. I 2016 var Carlsberg blandt de første kunder, der investerede i løsningen, og der er blandt andet gennemført en positiv test på et stort anlæg i Kina med en kapacitet på 200.000 m<sup>3</sup>/d.

Løsningen gør det muligt at spare op til 30% af vandforbruget og investeringen har en tilbagebetalingstid på højst tre år. Den er derfor meget attraktiv for dette markedssegment, der generelt har fokus på at nedbringe ressourceforbruget, særligt vand.

Indenfor fødevarerindustrien er udviklet en stærk teknisk og kommerciel løsning til vandrensning på kartoffelmelsfabrikker. Metoden fjerner effektivt kartoffelpest og store mængder sand fra produktet. Det såkaldte MUDP Projekt er med succes implementeret på Kartoffelmelsfabrikken i Toftlund og kan nu sælges til kartoffelmelsfabrikker på eksportmarkedet, hvor potentialet er stort for netop denne løsning.

## Ledelsesberetning

### **KD Envimizing – Project X©**

Selskabet har udviklet en unik teknologi til at reducere indholdet af mikroplast i spildevand med op til 90%. I samarbejde med Vejle Spildevand er den strategisk vigtige teknologi afprøvet med tilfredsstillende resultat og den forberedes nu til fuld lancering i 2018. Mens Vejle Spildevand vil være først i Danmark med applikationen, vil KD som de første markedsføre denne cleantech-teknologi på internationale markeder.

Reduktion af mikroplast kan løse flere miljø- og sundhedsmæssige problemer omkring forurening og kræftfremkaldende stoffer. Metoden har derfor vakt opmærksomhed og i juni 2016 havde KD og Vejle Spildevand anledning til at præsentere det fælles udviklingsprojekt for miljøministeren.

### **KD DWE Egypt Joint Venture**

Virksomheden har ultimo 2015 etableret et joint venture (Engineering og produktion) i Egypten med en lokal partner for at styrke selskabets muligheder for at opnå flere kontrakter i Mellemøsten og Nordafrika, specielt Egypten og Golfen. Aftalen imødekommer det egyptiske krav om delvis lokal produktion. Samtidigt giver den mulighed for i fremtiden at nedbringe produktionsomkostningerne i KD betydeligt. Aftalen omkring dannelsen af et joint venture samt teknologi overførsel af udvalgte KD produkter blev endeligt indgået i 2015 og selskabet er nu i gang med at bearbejde markedet med henblik på de første ordrer, der forventes i 2017.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer en markant stigning i omsætningen for 2017 og med et betydeligt positivt resultat.

Selskabet har i slut (december) 2016 samt i starten af 2017 oplevet en stærkt stigende efterspørgsel efter virksomhedens produkter og løsninger, både i Danmark og ikke mindst på det globale spildevands marked.

Der forventes et væsentligt positivt driftsresultat for 2017. For årene 2017 og frem til 2020 budgetteres med en betydelig stigning i såvel omsætning som resultat, hvor målet i 2020 er et EBIT på over 10 % og en omsætning på 100 – 125 mio. kr.

### **Særlige risici**

Virksomheden har ingen særlige risici.

### **Valutarisici**

Virksomheden har ikke særlige risici i forbindelse med kursændringer, da salget enten sker i DKK eller i euro.

### **Miljømæssige forhold**

Virksomheden har ingen specielle miljø risici, og virksomheden sikrer til stadighed at optimere såvel interne som eksterne miljøforhold. Virksomheden er i 2016 blevet ISO900 certificeret.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## Ledelsesberetning

Efter regnskabsårets afslutning er der kommet yderligere ordre og KD har d.d 70 % af ordene underskrevet og forventer med udgangen af Q2 at kende ordre til produktion i 2017 på 60 mio. kr.

Desuden har Q1 – 2017 udvist et positivt resultat, der er større end budgetteret for Q1 2017 og betydeligt over 2016.

Aktionærerne i KD har indgået en aftale om at øge egenkapitalen med 3 mio. kr. KD ser sig derfor godt rustet til 2017 og de kommende år.

## Resultatoppgørelse for 2016

	<u>Note</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>	<u>2015</u> <u>kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>12.242.478</b>	<b>18.664.638</b>
Personaleomkostninger	1	(15.165.399)	(15.924.183)
Af- og nedskrivninger		(1.733.084)	(1.679.203)
<b>Driftsresultat</b>		<b>(4.656.005)</b>	<b>1.061.252</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(226.287)	(9.159)
Andre finansielle indtægter		44.582	23.740
Andre finansielle omkostninger	2	(1.373.024)	(1.024.407)
<b>Resultat før skat</b>		<b>(6.210.734)</b>	<b>51.426</b>
Skat af årets resultat	3	1.296.185	40.119
<b>Årets resultat</b>		<b>(4.914.549)</b>	<b>91.545</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(123.236)	(9.159)
Overført til øvrige lovpligtige reserver		1.939.728	0
Overført resultat		(6.731.041)	100.704
		<b>(4.914.549)</b>	<b>91.545</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		3.868.605	2.160.599
Udviklingsprojekter under udførelse		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<b>3.868.605</b>	<b>2.160.599</b>
Grunde og bygninger		15.912.417	16.336.226
Produktionsanlæg og maskiner		500.578	748.202
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		245.673	498.281
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<b>16.658.668</b>	<b>17.582.709</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		921.949	1.148.236
Kapitalandele i joint ventures		52.864	0
Andre tilgodehavender		196.459	290.417
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<b>1.171.272</b>	<b>1.438.653</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>21.698.545</b>	<b>21.181.961</b>
Varer under fremstilling		4.924.833	3.513.172
Fremstillede varer og handelsvarer		4.814.177	5.163.493
<b>Varebeholdninger</b>		<b>9.739.010</b>	<b>8.676.665</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		8.634.975	13.835.256
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	11.573.557	7.269.648
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		580.319	773.183
Andre tilgodehavender		111.438	491.636
Tilgodehavende selskabsskat		868.679	812.911
Periodeafgrænsningsposter		222.415	103.825
<b>Tilgodehavender</b>		<b>21.991.383</b>	<b>23.286.459</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		40.116	37.452
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b>40.116</b>	<b>37.452</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>372.811</b>	<b>25.793</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>32.143.320</b>	<b>32.026.369</b>
<b>Aktiver</b>		<b>53.841.865</b>	<b>53.208.330</b>

## Balance pr. 31.12.2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Virksomhedskapital	8	2.854.167	2.854.167
Overkurs ved emission		0	7.465.323
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		0	123.236
Reserve for udviklingsomkostninger		1.939.728	0
Overført overskud eller underskud		1.276.940	542.658
<b>Egenkapital</b>		<b>6.070.835</b>	<b>10.985.384</b>
Udskudt skat		639.000	1.388.082
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>639.000</b>	<b>1.388.082</b>
Gæld til realkreditinstitutter		8.533.809	8.937.590
Bankgæld		663.000	1.035.000
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt		0	65.384
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	9	<b>9.196.809</b>	<b>10.037.974</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	782.564	944.000
Bankgæld		23.534.295	19.708.351
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.227.133	6.639.638
Gæld til tilknyttede virksomheder		690.034	757.034
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse		0	27.005
Skyldige sambeskatningsbidrag		0	297.221
Anden gæld	10	4.701.195	2.423.641
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>37.935.221</b>	<b>30.796.890</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>47.132.030</b>	<b>40.834.864</b>
<b>Passiver</b>		<b>53.841.865</b>	<b>53.208.330</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

## Egenkapitalopgørelse for 2016

	Virksomheds- kapital kr.	Overkurs ved emission kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdis- metode kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.
Egenkapital primo	2.854.167	7.465.323	123.236	0
Øvrige egenkapitalposter	0	(7.465.323)	0	0
Årets resultat	0	0	(123.236)	1.939.728
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>2.854.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.939.728</b>
			Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo			542.658	10.985.384
Øvrige egenkapitalposter			7.465.323	0
Årets resultat			(6.731.041)	(4.914.549)
<b>Egenkapital ultimo</b>			<b>1.276.940</b>	<b>6.070.835</b>

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	14.308.699	13.399.406
Pensioner	1.718.733	1.583.364
Andre omkostninger til social sikring	380.319	285.468
Andre personaleomkostninger	707.648	655.945
Personaleomkostninger overført til aktiver	(1.950.000)	0
	<b>15.165.399</b>	<b>15.924.183</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>34</b>	<b>35</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>2. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra associerede virksomheder	10.449	19.102
Renteomkostninger i øvrigt	1.362.516	950.651
Valutakursreguleringer	0	84
Øvrige finansielle omkostninger	59	54.570
	<b>1.373.024</b>	<b>1.024.407</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat	(547.103)	(194.185)
Ændring af udskudt skat	(749.082)	200.302
Regulering vedrørende tidligere år	0	(46.236)
	<b>(1.296.185)</b>	<b>(40.119)</b>



## Noter

	<b>Færdig- gjorte udviklings- projekter kr.</b>	<b>Udviklings- projekter under udførelse kr.</b>	
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.149.936	0	
Overførsler	2.486.830	(2.486.830)	
Tilgange	0	2.486.830	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.636.766</b>	<b>0</b>	
Af- og nedskrivninger primo	(2.989.337)	0	
Årets afskrivninger	(778.824)	0	
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(3.768.161)</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.868.605</b>	<b>0</b>	
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	21.212.341	6.566.316	3.985.278
Tilgange	15.449	0	64.770
Afgange	0	0	(185.000)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>21.227.790</b>	<b>6.566.316</b>	<b>3.865.048</b>
Af- og nedskrivninger primo	(4.876.115)	(5.818.114)	(3.486.997)
Årets afskrivninger	(439.258)	(247.624)	(224.878)
Tilbageførsel ved afgang	0	0	92.500
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.315.373)</b>	<b>(6.065.738)</b>	<b>(3.619.375)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>15.912.417</b>	<b>500.578</b>	<b>245.673</b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i joint ventures kr.</b>	<b>Andre tilgode- havender kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	1.025.000	0	290.417
Tilgange	0	52.864	0
Afgange	0	0	(93.958)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.025.000</b>	<b>52.864</b>	<b>196.459</b>
Opskrivninger primo	123.236	0	0
Andel af årets resultat	(226.287)	0	0
Andre reguleringer	103.051	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre reguleringer	(103.051)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(103.051)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>921.949</b>	<b>52.864</b>	<b>196.459</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:			
VESAVE A/S	Vejle	A/S	100,0
KD Pile Equipment A/S	Vejle	A/S	100,0

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>
Kapitalandele i joint ventures omfatter:			
Danish Wastewater Equipment Egypt LLC	Egypten	LLC	60,0

Der foreligger en ejeraftale mellem parterne i joint venture selskabet osm regulere den faktiske indflydelse til 50%.

## Noter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	31.267.422	39.536.564
Foretagne acontofaktureringer	(19.693.865)	(32.266.916)
	<b>11.573.557</b>	<b>7.269.648</b>

### 8. Virksomhedskapital

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser i virksomhedskapitalen:

- 2014: Kontant kapitalforhøjelse på nom. 885 t.kr. til kurs 339,06
- 2014: Kontant kapitalforhøjelse på nom. 599 t.kr. til kurs 333,68

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015 kr.</b>	<b>Forfald efter 12 måneder 2016 kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Gæld til realkreditinstitutter	410.564	543.000	8.533.809	6.159.869
Bankgæld	372.000	372.000	663.000	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt	0	29.000	0	0
	<b>782.564</b>	<b>944.000</b>	<b>9.196.809</b>	<b>6.159.869</b>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>10. Anden gæld</b>		
Moms og afgifter	851.592	144.586
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	770.822	544.194
Feriepengeforpligtelser	1.524.766	1.332.752
Andre skyldige omkostninger	1.554.015	402.109
	<b>4.701.195</b>	<b>2.423.641</b>

I andre skyldige omkostninger er indeholdt gæld til associerede virksomheder for i alt 1.554 t.kr. pr. 31.12.2016.

### 11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter en restforpligtelse på 345 t.kr. pr. 31.12.2016 mod sidste års 977 t.kr.

## Noter

### 12. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme. Prioritetsgælden udgør pr. 31.12.2016 8.534 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen udgør pr. 31.12.2016 15.912

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev og skadesløsbrev nom. 13.000 t.kr. i selskabets grunde og bygninger samt materielle anlægsaktiver. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31.12.2016 16.659 t.kr.

Til sikkerhed for selskabets bankgæld har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 12.000 t.kr. Gælden udgør pr. 31.12.2016 24.197 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver:

- Driftsinventar og driftsmateriel.
- Simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.
- Goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til diverse lovgivning.
- Lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer.
- Motorkøretøjer der ikke er eller tidligere har været registreret.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31.12.2016 22.988 t.kr.

Yderligere har selskabet pantsat der deres kapitalandele i datterselskaber til sikkerhed for bankgælden. Den regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.2016 udgør 922 t.kr.

Selskabets indlånskonto er ligeledes pantsat til sikkerhed for alt mellemværende med Jyske Bank. Indlånskontoen udgør 0 t.kr. pr. 31.12.2016.

Herudover har Jyske Bank stillet arbejdsгарantier og betalingsgarantier for henholdsvis 83 t.kr. og 839 t.kr. overfor kunder samt Tryk Garanti har stillet arbejdsгарantier for i alt 4.183 t.kr. overfor kunder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog med enkelte reklassifikationer.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

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

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Såfremt brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationseværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

### Kapitalandele i joint ventures

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

### Tilgodehavender

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

### Varebeholdninger

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

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

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

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.



## Anvendt regnskabspraksis

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

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

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

## Anvendt regnskabspraksis

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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