

---

# ***Multivac A/S***

Nørre Bygade 34, Grejs, DK-7100 Vejle

## **Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

---

CVR-nr. 11 56 04 31

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 4 /4 2017

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 4 /4 2017*

Christian Traumann  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

Noter, regnskabspraksis 27  
*Notes, Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Multivac A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 4. april 2017  
*Vejle, 4 April 2017*

### **Direktion**

***Executive Board***

Bent Juel Stjerneby

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Christian Traumann  
formand  
*Chairman*

Bent Juel Stjerneby

Rolf Hans Bünter

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Multivac A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Multivac A/S

### **Konklusion**

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

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

### **Grundlag for konklusion**

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

To the Shareholders of Multivac A/S

### **Opinion**

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

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

### **Basis for opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 til-

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.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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*

sidesættelse 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet 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 conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

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

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

Trekantområdet, den 4. april 2017  
*Trekantomraadet, 4 April 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Dahl  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Multivac A/S  
Nørre Bygade 34  
Grejs  
DK-7100 Vejle

Telefon: + 45 75 85 34 22  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 75 85 34 54  
*Facsimile:*  
E-mail: mudk@multivac.dk  
*E-mail:*  
Hjemmeside: www.multivac.dk  
*Website:*

CVR-nr.: 11 56 04 31  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Vejle  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Christian Traumann, formand (*Chairman*)  
Bent Juel Stjerneby  
Rolf Hans Bünter

**Direktion**  
*Executive Board*

Bent Juel Stjerneby

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

**Advokat**  
*Lawyers*

Skov Advokater  
Havneparken 4  
7100 Vejle

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Kirkegade 4  
7100 Vejle

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	28.632	36.665	26.489	26.206	22.963
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.283	9.782	1.846	3.034	998
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	56	514	10	205	-395
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.151	8.018	1.490	2.789	551
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	53.537	66.194	65.641	77.328	61.186
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	31.286	33.535	26.490	27.267	24.425
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	7.655	12.016	17.259	-3.221	-541
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	17	-40	734	-6.024	-1.406
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.280	-10.861	-10.165	8.276	-4.585
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.392	1.115	7.828	-969	-6.532
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	32	35	38	34	33
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,9%	14,8%	2,8%	3,9%	1,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	58,4%	50,7%	40,4%	35,3%	39,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,8%	26,7%	5,5%	10,8%	2,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the definitions presented under accounting policies.*

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Årsrapporten for Multivac A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive virksomhed med markedsføring, salg og vedligeholdelse af pakkemaskiner og pakkesystemer.

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Med virkning fra 1. januar 2016 har selskabet overdraget de islandske aktiviteter til et nystiftet selskab, som er ejet direkte af det schweiziske moderselskab. Overdragelsen har alene medført et lavere aktivitetsniveau, og har ikke direkte påvirket resultatopgørelse eller egenkapital.

På trods af, at aktivitetsniveauet på det danske marked har været lidt afventende, og dermed lavere end forventet ved årets begyndelse, har selskabet stort set realiseret et resultat på niveau med det forventede.

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 4.150.861, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 31.285.773.

Financial Statements of Multivac A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Main activity**

As in previous years, the company's main activity has been marketing, sale and maintenance of packing machines and packing systems.

### **The past year and follow-up on development expectations from last year**

With effect as from 1 January 2016, the Company has transferred the Icelandic activities to a new company which is owned directly by the Swiss Parent Company. The transfer only resulted in a lower activity level and has not directly affected the income statement or equity.

Despite the activity level on the Danish market being somewhat hesitant, and thus lower than expected at the beginning of the year, the results realised are largely in line with the expectations.

The Company's income statement for 2016 shows a profit of DKK 4,150,861, and the Company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 31,285,773.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Fødevarerbranchen er fortsat ramt af Ruslands blokade, hvilket sammenholdt med usikkerheden omkring Brexit har medført, at investeringerne i første halvår af 2016 har været afventende. Vi har dog set en stigende ordreindgang i andet halvår 2016 til levering i 2017.

Vi vil fortsat have fokus på at tilpasse og effektivisere vores organisation og produkter, og vi er således gearret til at imødekomme markedets ønske om at effektivisere gennem automatisering.

Selskabets ledelse betragter årets resultat som tilfredsstillende.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Baseret på den stigende ordreindgang i andet halvår 2016 forventes for 2017 et aktivitetsniveau og resultat på minimum samme niveau som 2016.

The food industry is still affected by the Russian blockade, which, together with the uncertainty relating to Brexit, has resulted in investments in the first half of 2016 being hesitant. We did, however, see an increasing order intake in the second half of 2016 for delivery in 2017.

We will continue our focus on adjusting and streamlining our organisation and products, and we are thus geared to meet the market request for streamlining through automation.

Company Management considers the results for the year satisfactory.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Based on the increasing order intake in the second half of 2016, an activity level and results at least at the 2016 level are expected for 2017.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>28.632.408</b>	<b>36.665.325</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-22.560.935	-25.891.990
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-788.280	-983.582
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-8.008
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>5.283.193</b>	<b>9.781.745</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	102.675	1.412.615
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-46.964	-899.009
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>5.338.904</b>	<b>10.295.351</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.188.043	-2.277.558
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b> <i>Profit/loss from continuing activities</i>		<b>4.150.861</b>	<b>8.017.793</b>
Resultat af ophørte aktiviteter <i>Profit/loss from discontinuing activities</i>	6	0	
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>4.150.861</b>	

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		6.782.083	7.227.767
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		778.073	1.137.384
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	7	<b>7.560.156</b>	<b>8.365.151</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>7.560.156</b>	<b>8.365.151</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>4.266.567</b>	<b>9.828.576</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		25.980.018	35.063.567
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	1.557.065	464.632
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.930.814	5.133.551
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.082	43.364
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		171.844	113.056
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>36.648.823</b>	<b>40.818.170</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>5.061.098</b>	<b>7.182.372</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>45.976.488</b>	<b>57.829.118</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>53.536.644</b>	<b>66.194.269</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		20.085.773	26.134.912
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		10.200.000	6.400.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>31.285.773</b>	<b>33.534.912</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	706.044	947.781
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	1.004.542	2.097.542
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.710.586</b>	<b>3.045.323</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		135.338	262.847
<b>Langfristet gæld</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>135.338</b>	<b>262.847</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	127.510	124.614
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	8	6.068.364	2.006.581
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.859.432	11.337.858
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.090.727	3.561.982
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		383.780	1.380.817
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.875.134	10.939.335
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short term debt</i>		<b>20.404.947</b>	<b>29.351.187</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>20.540.285</b>	<b>29.614.034</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>53.536.644</b>	<b>66.194.269</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	17		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	26.134.912	6.400.000	33.534.912
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-6.400.000	-6.400.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.049.139	10.200.000	4.150.861
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.000.000</b>	<b>20.085.773</b>	<b>10.200.000</b>	<b>31.285.773</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.150.861	8.017.793
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	1.920.612	2.959.269
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	3.954.777	1.282.701
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>10.026.250</b>	<b>12.259.763</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		102.675	1.412.614
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-46.965	-899.005
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>10.081.960</b>	<b>12.773.372</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.426.817	-757.322
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>7.655.143</b>	<b>12.016.050</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-116.383	-61.595
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		133.098	21.947
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>16.715</b>	<b>-39.648</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-124.613	-121.784
Nedbringelse af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Reduction in receivables from group enterprises</i>		244.531	-9.539.548
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-6.400.000	-1.200.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-6.280.082</b>	<b>-10.861.332</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>1.391.776</b>	<b>1.115.070</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		12.182.372	11.067.302
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>13.574.148</b>	<b>12.182.372</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.061.098	7.182.372
Deponeret hos tilknyttet virksomhed <i>Deposited with affiliated company</i>		8.513.050	5.000.000
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>13.574.148</b>	<b>12.182.372</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	20.847.537	23.972.759
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.280.808	1.404.691
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	432.590	514.540
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>22.560.935</b>	<b>25.891.990</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>32</b>	<b>35</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	788.280	983.582
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>788.280</b>	<b>983.582</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	827	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	67.600	142.501
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	34.248	1.270.114
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>102.675</b>	<b>1.412.615</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	26.595
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	46.964	41.976
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	830.438
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>46.964</b>	<b>899.009</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.429.780	2.116.163
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-241.737	161.395
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>1.188.043</b>	<b>2.277.558</b>
<b>6 Resultat af ophørte aktiviteter</b>		
<i>Profit/loss from discontinuing activities</i>		

Multivac A/S har pr. 1. januar 2016 solgt sin filial på Island. Resultat af ophørte aktiviteter for 2016 udgør DKK 0.  
*Multivac A/S has as of 1 January 2016 sold its Icelandic branch. Profit/loss of discontinuing activities for 2016 is DKK 0.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.760.397	5.280.258
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	116.382
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year, scrapped</i>	0	-890.515
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	13.760.397	4.506.125
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	6.532.630	4.142.874
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	445.684	342.595
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-757.417
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	6.978.314	3.728.052
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>6.782.083</b>	<b>778.073</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år 30 years	3-8 år 3-8 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	257.926	381.866

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	2.895.631	464.632
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-7.406.930	-2.006.581
<i>Payments received on account</i>		
	<b>-4.511.299</b>	<b>-1.541.949</b>
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	1.557.065	464.632
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-6.068.364	-2.006.581
<i>Prepayments received from customers</i>		
	<b>-4.511.299</b>	<b>-1.541.949</b>
<b>9 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	10.200.000	6.400.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-6.049.139	1.617.793
<i>Retained earnings</i>		
	<b>4.150.861</b>	<b>8.017.793</b>
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	947.781	786.386
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-241.737	161.395
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>706.044</b>	<b>947.781</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
<b>11 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
Virksomheden giver 1 til 2 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.		
<i>The Company provides warranties of 1 to 2 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Andre hensatte forpligtelser	1.004.542	2.097.542
<i>Other provisions</i>		
	<b>1.004.542</b>	<b>2.097.542</b>

## 12 Langfristet gæld

### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

### Leasingforpligtelser

#### *Lease obligations*

Mellem 1 og 5 år	135.338	262.847
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	135.338	262.847
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	127.510	124.614
<i>Within 1 year</i>		
	<b>262.848</b>	<b>387.461</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-102.675	-1.412.615
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	46.964	899.009
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	788.280	991.590
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.188.043	2.277.558
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	0	203.727
<i>Exchange adjustment</i>		
	<b>1.920.612</b>	<b>2.959.269</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	5.562.010	1.858.041
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	7.966.610	-2.225.112
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.093.000	1.118.315
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	-8.480.843	531.457
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<b>3.954.777</b>	<b>1.282.701</b>
	<hr/>	<hr/>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

### Leje- og leasingforpligtelser

#### *Rental and lease obligations*

Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelse med en uopsigelsesperiode på op til 35 mdr. (2015: 36 mdr.)

1.421.880

1.825.293

*Lease obligations, period of non-terminability 35 months (2015: 36 months)*

Selskabet har stillet tilbagekøbsgaranti for kundemellemværende med leasingselskab for TDKK 900. Garantien nedskrives i takt med, at gælden afdrages.

*The Company has provided a buy-back guarantee in respect of an outstanding balance of DKK 900k with a leasing company. The guarantee will be written down as the debt is settled.*

### 16 Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

##### *Controlling interest*

Multivac Export AG

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

#### Koncernregnskab

##### *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Multivac Export AG

Hünenberg, Schweiz

Koncernrapporten for Multivac Export AG kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Multivac Export AG may be obtained at the following address:*

Bösch 65, 6331 Hünenberg, Switzerland

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **17 Begivenheder efter balancedagen**

***Subsequent events***

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Multivac A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år, dog er der foretaget reklassifikationer mellem henholdsvis resultatopgørelsens poster og balancens poster. Reklassifikation har ikke haft resultat-effekt eller effekt på balancesummen. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Multivac A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year, however reclassifications have been made between items in the profit and loss statement and the balance sheet respectively. The reclassifications did not affect the result or the total balance. Comparative figures have been restated.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Omregning af fremmed valuta**

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **Translation policies**

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## **Income Statement**

### **Gross profit**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

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

in the Annual Report.

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Ekstraordinære indtægter og omkostninger**

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

### **Extraordinary income and expenses**

Extraordinary income and expenses comprise income and expenses resulting from events or transactions which clearly differ from ordinary activities and which are not expected to be of a recurring nature.



## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Skat af årets resultat**

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

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

### **Balance Sheet**

#### **Tangible assets**

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Varebeholdninger**

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de aendte timer i forhold til kontraktens forventede antal timer. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationseværdi.

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

Modtagne acontobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **Prepayments**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### **Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

### **Financial debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter, regnskabspraksis

## Notes, Accounting Policies

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Cash Flow Statement

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

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$