

# **BOMBARDIER TRANSPORTATION DENMARK A/S**

Toldbodgade 39  
8930 Randers NØ

Årsrapport  
1. januar 2016 - 31. december 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den**

**21/06/2017**

---

**Jens Peter Juul**  
**Dirigent**

---

**Indhold****Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger .....	3
------------------------------	---

**Påtegninger**

Ledelsespåtegning .....	4
-------------------------	---

**Erklæringer**

Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	5
--	---

**Ledelsesberetning**

Ledelsesberetning .....	7
-------------------------	---

Hoved- og nøgletal .....	8
--------------------------	---

**Årsregnskab**

Anvendt regnskabspraksis .....	9
--------------------------------	---

Resultatopgørelse .....	13
-------------------------	----

Balance .....	14
---------------	----

Pengestrøm .....	16
------------------	----

Noter .....	17
-------------	----

# Virksomhedsoplysninger

**Virksomheden** BOMBARDIER TRANSPORTATION DENMARK A/S  
Toldbodgade 39  
8930 Randers NØ

Telefonnummer: 86425300  
Fax: 32620381  
CVR-nr: 12378300  
Regnskabsår: 01/01/2016 - 31/12/2016

**Revisor** ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
DK Danmark  
CVR-nr: 30700228  
P-enhed: 1014140944

# Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Bombardier Transportation Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Randers, den 21/06/2017

## Direktion

Peter Sonne  
Adm. direktør

## Bestyrelse

Karl-Peder Ölander  
Formand

Hedvig Carolina Lönn

Jens Peter Juul

Thomas Nygaard Mortensen

Henning Pedersen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i BOMBARDIER TRANSPORTATION DENMARK A/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for BOMBARDIER TRANSPORTATION DENMARK A/S for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

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

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

Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at

opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

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

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Aarhus, 21/06/2017

Henrik Andersen  
Statsautoriseret revisor  
ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR: 30700228

# Ledelsesberetning

## Præsentation af virksomheden

Selskabet forretningsområde er hovedsagligt koncentreret om salg af signalsystemer, tog og mindre konsulentarbejde. Selskabet er placeret på to forskellige lokaliteter, Randers og Hvidovre. Det forventes at lokaliteten i Randers bliver solgt i 2017, men at der fortsat vil være en repræsentation i Randers.

## Udviklingen i økonomiske aktiviteter og forhold

Selskabet har i årets løb forsat sin fokusering på signalanlæg til det danske og det globale marked. På signalanlægsområdet har fokus været at få øget produktivitet og lønsomhed i forbindelse med afvikling af projekter. De rimelige resultater fra de tidligere år er fortsat ind i 2016 og prognosen for nye opgaver i 2017 er absolut positiv og arbejdet med øget produktivitet og lønsomhed fortsætter i 2017.

Ultimo 2017 forventes den store og ikke lønsomme lokalitet i Randers at blive solgt for en pris i området af 65 mio. kr.

I det forløbne år har Bombardier Transportation Denmark A/S realiseret en nettoomsætning på 122,4 mio. kr. Årets resultat før skat udgør 22,7 mio. kr.

Årets resultat må anses som tilfredsstillende på alle parametre undtagen ordreindgangen der stadig bærer præg af at Banedanmark har en forsigtig investeringsstrategi på eksisterende anlæg. Dette ser dog allerede nu ud til at ændre sig i 2017, så det vil blive muligt at honorere alle KPI'er.

Selskabets samlede balance udgør DKK 244,0 mio. kr. og egenkapital på DKK 193,0 mio.

## Kapitalberedskab

Finansieringen af Bombardier Transportation Denmark A/S' aktiviteter og balance er en integreret del af Bombardier-koncernens samlede finansiering og derfor også afhængig heraf. Det ultimative moderselskab Bombardier Inc., der er noteret på Toronto Stock Exchange, har indgået finansieringsaftale for hele koncernen, hvorfor det er ledelsens vurdering, at Bombardier Transportation Denmark A/S vil have tilstrækkelig finansiering til rådighed for driften i 2017.

## Videnressourcer

Selskabets videnressourcer bliver løbende videreudviklet og forbedret, ligesom der drages omsorg for at bevare disse. Der er udarbejdet en succession-plan for genbesættelse af nøglestillinger hvor der foreligger pensionering inden for 0-2 år.

## Samfundsansvar

Der henvises til koncernens rapport om samfundsansvar. Rapporten kan hentes på <http://csr.bombardier.com/en>

## Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurdering af selskabets finansielle stilling.

## Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat i intervallet 60-70 mio. kr. for 2017.

## Hoved- og nøgletal

mio. DKK	2016	2014	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	122.397	142.271	156.466	132.159	208.675
Resultat af ordinær primær drift	22.476	40.911	29.578	-10.598	2.911
Finansielle poster	247	410	97	338	4.530
Resultat før skat	22.723	41.321	29.175	-10.260	7.441
<b>Årets resultat</b>	<b>17.697</b>	<b>41.190</b>	<b>29.017</b>	<b>-27.577</b>	<b>2.311</b>
Balancesum	243.996	225.965	211.985	153.231	214.457
Investeringer i materielle anlægsaktiver	535	889	24	32	9
<b>Egenkapital</b>	<b>193.039</b>	<b>176.730</b>	<b>134.995</b>	<b>105.264</b>	<b>132.888</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkastgrad	9,6 %	18,7 %	15,9 %	-5,8 %	1,3%
Solilitetsgrad	79,1 %	78,2 %	73,9 %	68,7 %	62,0%
Egenkapitalforrentning	9,6 %	26,4 %	24,2 %	-23,2 %	1,7%
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>67</b>	<b>71</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>124</b>

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

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

## Ændring i anvendt regnskabspraksis

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

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er anført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn, og har derfor ingen effekt for resultatopgørelsen eller balance for 2016 eller for sammenligningstal.

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

## Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

## Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres.

Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

# Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

## Entreprisekontrakter

Indtægter fra entreprisekontrakter indregnes som omsætning i takt med at produktionen udføres, hvorved

nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver. Afskrivningerne er foretaget ud fra løbende vurdering af aktivets afskrivningsforløb og scrapværdi. Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

De materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsperioderne, som er beregnet i forhold til oprindelig kostpris, er fastlagt således:

Bygninger	25-30 år
Bygningsændringer/ombygninger	10-15 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Anskaffelser under kr. 20.000 omkostningsføres i indkomståret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger. Tab og avancer beregnes som forskellen mellem netto salgssum og bogført værdi på salgstidspunktet.

### **Skat**

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg og driftsmateriel. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver.

Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

For varer, hvor kostprisen overstiger den forventede salgpris med fradrag af færdiggørelses- og salgsomkostninger, er der foretaget nedskrivning til denne lavere nettorealiseringsværdi.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de medgåede direkte og indirekte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger.

Fradrag for tab opgøres som det samlede forventede tab på igangværende arbejder uanset den faktisk udførte andel.

Værdien af de enkelte igangværende leverancer med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive, og som gæld, såfremt beløbene er negative.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris eller en lav nettorealiseringsværdi opgjort på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte fordringer.

**Egenkapital**

Udbytte, som foreslås udbetalt for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

**Selskabsskat**

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

**Finansielle gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres direkte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte

selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt værdipapirer henført til investeringsaktivitet.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

# Resultatopgørelse 1. jan 2016 - 31. dec 2016

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Nettoomsætning .....		122.397.000	142.271.000
Andre driftsindtægter .....		46.000	16.398.000
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer .....		-25.062.000	-39.769.000
Andre eksterne omkostninger .....		-22.235.000	-23.805.000
<b>Bruttoresultat .....</b>		<b>75.146.000</b>	<b>95.095.000</b>
Personaleomkostninger .....	1	-50.483.000	-51.709.000
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver .....	2	-2.187.000	-2.475.000
<b>Resultat af ordinær primær drift .....</b>		<b>22.476.000</b>	<b>40.911.000</b>
Andre finansielle indtægter .....	3	3.149.000	1.303.000
Øvrige finansielle omkostninger .....	4	-2.902.000	-893.000
<b>Ordinært resultat før skat .....</b>		<b>22.723.000</b>	<b>41.321.000</b>
Skat af årets resultat .....	5	-5.026.000	-131.000
<b>Årets resultat .....</b>		<b>17.697.000</b>	<b>41.190.000</b>

# Balance 31. december 2016

## Aktiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Erhvervede patenter .....		1.319.000	1.507.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>6</b>	<b>1.319.000</b>	<b>1.507.000</b>
Grunde og bygninger .....		9.523.000	11.280.000
Produktionsanlæg og maskiner .....		0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....		195.000	150.000
Indretning af lejede lokaler .....		456.000	574.000
<b>Materielle anlægsaktiver i alt .....</b>	<b>7</b>	<b>10.174.000</b>	<b>12.004.000</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele .....		764.000	398.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>764.000</b>	<b>398.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt .....</b>		<b>12.257.000</b>	<b>13.909.000</b>
Råvarer og hjælpematerialer .....		5.481.000	5.191.000
Fremstillede varer og handelsvarer .....		10.115.000	9.500.000
<b>Varebeholdninger i alt .....</b>		<b>15.596.000</b>	<b>14.691.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser .....		7.149.000	25.436.000
Igangværende arbejder for fremmed regning .....	8	6.600.000	29.459.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder .....		193.554.000	134.302.000
Udskudte skatteaktiver .....		3.311.000	2.492.000
Andre tilgodehavender .....		5.157.000	5.117.000
Periodeafgrænsningsposter .....		372.000	559.000
<b>Tilgodehavender i alt .....</b>	<b>9</b>	<b>216.143.000</b>	<b>197.365.000</b>
Likvide beholdninger .....		0	0
<b>Omsætningsaktiver i alt .....</b>		<b>231.739.000</b>	<b>212.056.000</b>
<b>Aktiver i alt .....</b>		<b>243.996.000</b>	<b>225.965.000</b>

# Balance 31. december 2016

## Passiver

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Registreret kapital mv. ....		21.000.000	21.000.000
Overført resultat .....		172.039.000	155.730.000
<b>Egenkapital i alt .....</b>		<b>193.039.000</b>	<b>176.730.000</b>
Andre hensatte forpligtelser .....	10	11.346.000	7.132.000
<b>Hensatte forpligtelser i alt .....</b>		<b>11.346.000</b>	<b>7.132.000</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder .....		1.361.000	16.586.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser .....		5.774.000	6.652.000
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder .....		11.734.000	3.325.000
Skyldig selskabsskat .....		5.453.000	2.773.000
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring .....		15.289.000	12.448.000
Periodeafgrænsningsposter .....		0	319.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>39.611.000</b>	<b>42.103.000</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt .....</b>		<b>39.611.000</b>	<b>42.103.000</b>
<b>Passiver i alt .....</b>		<b>243.996.000</b>	<b>225.965.000</b>

# Pengestrøm

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Årets resultat .....	17.697.000	41.190.000
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver .....	2.187.000	2.475.000
Renteindtægter og lignende indtægter .....	-441.000	-1.303.000
Renteudgifter og lignende udgifter .....	194.000	893.000
Skat af årets resultat .....	5.026.000	131.000
Ændring i andre hensatte forpligtelser .....	4.214.000	-134.000
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger .....	-905.000	364.000
Ændring i tilgodehavender .....	-19.739.000	-15.028.000
Ændringer i leverandørgæld mv. ....	-878.000	2.334.000
Andre ændringer i driftskapital .....	-4.294.000	-30.236.000
<i>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster</i> .....	<i>3.061.000</i>	<i>686.000</i>
Modtagne finansielle indtægter .....	441.000	1.303.000
Betalte finansielle omkostninger .....	-194.000	-893.000
<i>Pengestrøm fra ordinær drift</i> .....	<i>3.308.000</i>	<i>1.096.000</i>
Betalt selskabsskat .....	-2.773.000	-207.000
<b>Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet</b> .....	<b>535.000</b>	<b>889.000</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver .....	0	-1.507.000
Køb af materielle anlægsaktiver .....	-169.000	-743.000
Køb af finansielle anlægsaktiver .....	-366.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver .....	0	1.361.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet</b> .....	<b>-535.000</b>	<b>-889.000</b>
<b>Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet</b> .....		<b>0</b>
Ændring i likvider .....	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvider ultimo</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Specifikation af likvider ultimo</i>		
Likvide beholdninger (ultimo) .....	0	0
<b>Likvider (ultimo)</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

## 1. Personaleomkostninger

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Løn og gager	-44.056.000	-46.405.000
Pensionsbidrag	-3.601.000	-3.842.000
Andre omkostninger til social sikring	-2.827.000	-1.462.000
	<b>-50.483.000</b>	<b>-51.709.000</b>

Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen, hvorfor selskabet ikke har oplysningspligt om vederlag til direktionen (§98b).

Gennemsnitligt antal medarbejdere i 2016: 67 (2015: 71)

## 2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Erhvervede patenter	-188.000	0
Bygninger	-1.757.000	-2.373.000
Indretning lejede lokaler	-117.000	-40.000
Produktionsanlæg og maskiner	0	-26.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-125.000	-36.000
	<b>-2.187.000</b>	<b>-2.475.000</b>

## 3. Andre finansielle indtægter

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Finansielle indtægter, tilknyttede virksomheder	592.000	41.000
Andre finansielle indtægter, valutakursgevinster og lignende indtægter.	2.557.000	1.262.000
	<b>3.149.000</b>	<b>1.303.000</b>

#### 4. Øvrige finansielle omkostninger

	2016 kr.	2015 kr.
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	-115.000	-26.000
Andre finansielle omkostninger	-2.787.000	-867.000
	<b>-2.902.000</b>	<b>-893.000</b>

#### 5. Skat af årets resultat

	2016 kr.	2015 kr.
Aktuel skat	-5.453.000	-2.773.000
Ændring af udskudt skat	819.000	2.492.000
Regulering vedrørende tidligere år	0	207.000
	<b>-4.634.000</b>	<b>-488.000</b>
som fordeler sig således:		
Skat af årets resultat	-5.026.000	-131.000
Skat af egenkapitalbevægelser	392.000	-357.000
	<b>-4.634.000</b>	<b>-488.000</b>

#### 6. Immaterielle anlægsaktiver i alt

	Erhvervede patenter. kr.
Kostpris primo	1.507.000
Tilgang	0
Afgang	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.507.000</b>
Af- og nedskrivning primo	0
Årets afskrivning	-188.000
<b>Af- og nedskrivning ultimo</b>	<b>-188.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.319.000</b>

## 7. Materielle anlægsaktiver i alt

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre Anlæg mv.	Indretning af lejede lokaler
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris primo	193.695.000	32.193.000	7.472.000	723.000
Tilgang	0	0	170.000	0
Afgang	-0	0	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>193.695.000</b>	<b>32.193.000</b>	<b>7.642.000</b>	<b>723.000</b>
Af- og nedskrivning primo	-182.415.000	-32.193.000	-7.322.000	-150.000
Årets afskrivning	-1.757.000	0	-125.000	-117.000
Tilbageførsel ved afgang	0	0	0	0
<b>Af- og nedskrivning ultimo</b>	<b>-184.172.000</b>	<b>-32.193.000</b>	<b>-7.447.000</b>	<b>-267.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>9.523.000</b>	<b>0</b>	<b>195.000</b>	<b>456.000</b>

## 8. Igangværende arbejder for fremmed regning

	31/12 2016	31/12 2015
	kr.	kr.
Salgsværdi af udført arbejde	28.549.000	51.408.000
A conto faktureringer	-21.949.000	-21.949.000
	6.600.000	29.459.000

## 9. Tilgodehavender i alt

Periodeafgrænsningsposter kr. 372.000 (2015: kr. 559.000) består af forudbetalte forsikringer.

## 10. Andre hensatte forpligtelser

	<b>Hensættelser til garanti- forpligtelser kr.</b>
Hensættelse primo	-7.132.000
Årets hensættelse	-4.214.000
Årets forbrug hensættelse	0
Tilbageført af tidligere års hensættelse	0
	<b>-11.346.000</b>

Hensættelse til garantiforpligtelser omfatter forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlig garantiforpligtelse ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over perioden.

## 11. Oplysning om eventualforpligtelser

Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakter vedrørende biler, truck og IT-udstyr udgør kr. 423.000. Restløbetiden udgør 1-3 år.

Huslejeforpligtelse vedrørende uopsigelse lejekontrakter udgør kr. 5.108.000

## 12. Oplysning om sikkerhedsstillelser og aktiver pantsat som sikkerhed

Pantebreve, som er i egen beholdning , udgør kr. 45.300.000

### 13. Information om transaktioner med nærtstående parter foretaget på markedsvilkår

Selskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:	2016
	kr.
Salg af varer og tjenesteydelser	85.849.000
Køb af varer og tjenesteydelser	1.571.000
Salg af services (administrations fee og allokerede omkostninger)	2.405.000
Køb af services (administrations fee og allokerede omkostninger)	1.376.000
Royalty indtægt	46.000
Renteindtægter	592.000
Renteudgifter	115.000
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder 31. december 2016	193.554.000
Gæld til tilknyttede virksomheder 31. december 2016	11.734.000

Der er ikke foretaget nedskrivninger af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### 14. Forslag til resultatdisponering

	2016	2015
	kr.	kr.
Overført resultat .....	17.697.000	41.190.000
<b>I alt .....</b>	<b>17.697.000</b>	<b>41.190.000</b>