Cotes A/S

Ndr. Ringgade 70C, DK-4200 Slagelse

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 15 20 03 32

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/5 2017

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 17/5 2017

Peter Johansen Viereck
Dirigent
Chairman

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Selskabsoplysninger ***Company Information***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Ledelsesberetning *Management's Review*	8
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	10
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	11
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	15
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	16
Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*	27

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

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

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 for 2016.

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 for 2016.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Slagelse, den 17. maj 2017
Slagelse, 17 May 2017

Direktion
Executive Board

Thomas Rønnow Olesen

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Johansen Viereck
formand
Chairman

Torben Melchior Hansen

Finn Mogensen

Søren Rønnow Olesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Cotes A/S

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

Vi har revideret årsregnskabet for Cotes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 Cotes 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 for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Cotes A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 besvigelser 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.

using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- 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-

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.

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 noteoplysningerne, 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.

Slagelse, den 17. maj 2017
Slagelse, 17 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Brian Petersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Jesper Ehlers
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Cotes A/S Ndr. Ringgade 70C DK-4200 Slagelse Telefon: + 45 58 19 63 22 *Telephone:* E-mail: info@cotes.com *E-mail:* Hjemmeside: www.cotes.com *Website:* CVR-nr.: 15 20 03 32 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Slagelse *Municipality of reg. office: Slagelse*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Peter Johansen Viereck, formand *(Chairman)* Torben Melchior Hansen Finn Mogensen Søren Rønnow Olesen
Direktion ***Executive Board***	Thomas Rønnow Olesen
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Ndr. Ringgade 70C DK-4200 Slagelse
Pengeinstitut ***Bankers***	Danske Bank Nytorv 1 DK-4200 Slagelse

Ledelsesberetning
Management's Review

Årsrapporten for Cotes A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Financial Statements of Cotes A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af affugtere.

Main activity

Cotes main activity is production and sale of dehumidifiers.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 1.751.402, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 11.794.713.

Samlet set vurderes resultatet som værende tilfredstillende.

Selskabet har i 2016 fortsat arbejdet med dets udviklingsprojekter. I 2016 er flere udviklingsprojekter blevet taget i drift, og ved året udgang er kun 2 projekter ikke afsluttet. Implementeringen af udviklingsprojekterne vil skabe et bedre markedsgrundlag, og vil bidrage til de fortsatte muligheder for vækst.

Mulighederne for produktion i Polen er i 2016 blevet styrket, idet større produktionsfaciliteter er taget i brug. Produktionen i Polen fungerer stadig som et godt supplement til den danske produktion.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 1,751,402, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 11,794,713.

The overall results for the year are considered satisfactory.

In 2016, the Company continued working with its development projects. Several development projects were put into operation in 2016, and only two projects remained uncompleted at year end. The implementation of the development projects will create a better market basis and will contribute to the continued growth opportunities.

Production capacity in Poland was strengthened in 2016 as larger production facilities were put into use. Production in Poland still provides a good supplement to the Danish production.

Ledelsesberetning
Management's Review

Målsætninger

Selskabet forventer at styrke sin markedsposition i år 2017. Det tænkes både at ske på eksisterende markeder samt på nye markeder og produktområder.

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Objectives

The Company expects to strengthen its market position in 2017, both as regards existing markets, new market areas and new productareas.

The Company expects to show a profit for 2017.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

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

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit/loss***		**19.489.873**	**14.311.940**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-13.252.379	-12.834.087
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*	2	-3.572.133	-467.693
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**2.665.361**	**1.010.160**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*	3	0	208.000
Finansielle indtægter *Financial income*	4	78.495	0
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	5	-263.022	-450.646
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**2.480.834**	**767.514**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	6	-729.432	-103.675
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**1.751.402**	**663.839**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	875.000	132.500
Overført resultat *Retained earnings*	876.402	531.339
	1.751.402	**663.839**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects*		4.219.640	833.266
Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress*		2.047.660	5.220.711
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	7	**6.267.300**	**6.053.977**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		3.355.927	5.852.628
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		278.746	148.735
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		877.714	0
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	8	**4.512.387**	**6.001.363**
Kapitalandele i dattervirksomheder *Investments in subsidiaries*	9	515.183	515.183
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*	10	452.663	452.663
Andre tilgodehavender *Other receivables*		260.984	154.978
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***		**1.228.830**	**1.122.824**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**12.008.517**	**13.178.164**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		6.338.081	6.156.701
Varer under fremstilling *Work in progress*		40.000	0
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*		1.227.243	659.767
Varebeholdninger ***Inventories***		**7.605.324**	**6.816.468**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		5.420.807	7.967.877
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivables from associates*		731.519	980.009
Andre tilgodehavender *Other receivables*		735.536	471.939
Selskabsskat *Corporation tax*		0	336.912
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		323.697	265.966
Tilgodehavender ***Receivables***		**7.211.559**	**10.022.703**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**5.025.091**	**1.206.891**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**19.841.974**	**18.046.062**
Aktiver ***Assets***		**31.850.491**	**31.224.226**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Selskabskapital *Share capital*		1.325.000	1.325.000
Reserve for udviklingsomkostninger, eksklusiv udskudt skat *Reserve for development costs, exclusive deffered tax*		956.392	0
Overført resultat *Retained earnings*		8.638.321	8.718.311
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*		875.000	132.500
Egenkapital ***Equity***	11	**11.794.713**	**10.175.811**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*		1.479.313	1.227.347
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**1.479.313**	**1.227.347**
Ansvarlig lånekapital *Subordinate loan capital*		190.000	340.000
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		2.694.622	2.706.077
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	12	**2.884.622**	**3.046.077**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2016	2015
		DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital *Subordinate loan capital*	12	150.000	150.000
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	12	11.622	11.500
Kreditinstitutter *Credit institutions*		94.041	230.741
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		7.305.776	7.442.037
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		1.956.943	2.525.341
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		745.180	0
Selskabsskat *Corporation tax*		476.494	0
Anden gæld *Other payables*		4.951.787	6.415.372
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**15.691.843**	**16.774.991**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**18.576.465**	**19.821.068**
Passiver ***Liabilities and equity***		**31.850.491**	**31.224.226**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	13		
Nærtstående parter *Related parties*	14		

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

	Selskabs-kapital *Share capital*	Reserve for udviklings-omkostninger, eksklusiv udskudt skat *Reserve for development costs, exclusive deffered tax*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået ud-bytte for regn-skabsåret *Proposed dividend for the year*	I alt *Total*
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	1.325.000	0	8.718.311	132.500	10.175.811
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	-132.500	-132.500
Årets udviklingsomkostninger *Development costs for the year*	0	956.392	-956.392	0	0
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	0	876.402	875.000	1.751.402
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**1.325.000**	**956.392**	**8.638.321**	**875.000**	**11.794.713**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger ***Staff expenses***		
Lønninger *Wages and salaries*	18.091.173	20.185.794
Pensioner *Pensions*	1.416.215	1.473.990
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	495.090	567.994
Andre personaleomkostninger *Other staff expenses*	810.339	437.222
	20.812.817	**22.665.000**
Overført til produktionslønninger *Transfer to production wages*	-7.560.438	-9.830.913
	13.252.379	**12.834.087**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**39**	**44**

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver ***Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment***		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	1.012.822	247.417
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	184.311	220.276
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver *Impairment of property, plant and equipment*	2.375.000	0
	3.572.133	**467.693**

3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder ***Income from investments in associates***		
Udbytte *Dividend*	0	208.000
	0	**208.000**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
4 Finansielle indtægter ***Financial income***		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	20.153	0
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	649	0
Vautakursgevinster *Exchange gains*	57.693	0
	78.495	**0**

5 Finansielle omkostninger ***Financial expenses***		
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	263.022	430.420
Valutakurstab *Exchange loss*	0	20.226
	263.022	**450.646**

6 Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	477.466	-336.912
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	251.966	448.430
Regulering af skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax concerning previous years*	0	-7.843
	729.432	**103.675**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter *Completed development projects* DKK	Udviklingsprojekter under udførelse *Development projects in progress* DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	1.237.086	5.495.711
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	1.226.144
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	4.649.352	-4.649.352
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	5.886.438	2.072.503
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	403.820	275.000
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	1.012.821	0
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	250.157	-250.157
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	1.666.798	24.843
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**4.219.640**	**2.047.660**

7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
***Intangible assets** (continued)*

Udviklingsprojekterne i Cotes A/S består af ”udviklingsprogrammer” for eksisterende affugtermaskiner samt udvikling af nye produkter til nye markeder.

Udviklingsprogrammerne sigter mod at reducere materialeforbrug og forbedre energiforbrug på eksisterende produkter. Begge forhold er til Cotes A/S samt kundernes fordel, hvorfor der forventes at være et marked for produkterne. Alle projekterne på dette område er nu afsluttet og sat i drift.

Udviklingen af affugtere til nye markedsområder har typisk baggrund i en tæt dialog med en specifik kundegruppe, hvor begge parter ser muligheder for at anvende og udvikle Cotes viden om affugtere til brug i den enkelte industri. Der vurderes med baggrund heri at være et marked for produkterne. Ved udgangen af 2016 er der i denne gruppe fortsat 2 udviklingsprojekter der ikke er færdiggjorte.

The development projects of Cotes A/S comprise "development programmes" for existing dehumidifiers as well as development of new products for new markets.

The development programmes aim at reducing materials consumption and improving the energy consumption of existing products. Both aspects are to the benefit of Cotes A/S and its customers, and a market for the products is therefore expected to exist. All projects in this area have now been completed and put into operation.

The development of dehumidifiers for new market areas is typcially based on close dialogue with a specific customer group where both parties see potential for using and developing Cotes' knowledge of dehumidifiers for use in the individual industry. Based on this, it is the assessment that a market for the products exists. At the end of 2016, two uncompleted development projects remained in this group.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	7.165.822	1.952.618	0
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	176.367	893.968
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	7.165.822	2.128.985	893.968
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	1.313.194	1.803.883	0
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	2.375.000	0	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	121.701	46.356	16.254
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	3.809.895	1.850.239	16.254
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**3.355.927**	**278.746**	**877.714**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder ***Investments in subsidiaries***		
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	515.183	515.183
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**515.183**	**515.183**

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Net profit/loss for the year*
Cotes Polska z.o.o	Polen Poland	PLN 280.000	100%	819.503	217.846

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder. Årsregnskabet revideres ikke efter internationale standarder.
All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities. The Financial Statements has not been audited under international standards on auditing.

	2016	2015
	DKK	DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder ***Investments in associates***		
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	452.663	452.663
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**452.663**	**452.663**

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*	Selskabskapital *Share capital*	Stemme- og ejerandel *Votes and ownership*	Egenkapital *Equity*	Årets resultat *Net profit/loss for the year*
HB Shanghai Drying Systems Co Ltd.	Kina China	RMB 1.617.415	32%	13.140.283	1.934.193

Alle udenlandske associerede virksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder. Årsregnskabet revideres ikke efter internationale standarder.
All foreign associates are recognised and measured as separate entities. The Financial Statements has not been audited under international standards on auditing.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal *Number*	Nominel værdi *Nominal value* DKK
A-aktier *A-shares*	500.000	500.000
B-aktier *B-shares*	500.000	500.000
C-aktier *C-shares*	325.000	325.000
		1.325.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar *Share capital at 1 January*	1.325.000	1.325.000	1.325.000	1.250.000	1.250.000
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	0	0	0	75.000	0
Kapitalnedsættelse *Capital decrease*	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december ***Share capital at 31 December***	**1.325.000**	**1.325.000**	**1.325.000**	**1.325.000**	**1.250.000**

12 Langfristede gældsforpligtelser
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:

	2016 DKK	2015 DKK
Ansvarlig lånekapital ***Subordinate loan capital***		
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	190.000	340.000
Langfristet del *Long-term part*	190.000	340.000
Inden for 1 år *Within 1 year*	150.000	150.000
	340.000	**490.000**
Gæld til realkreditinstitutter ***Mortgage loans***		
Efter 5 år *After 5 years*	2.356.783	2.489.682
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	337.839	216.395
Langfristet del *Long-term part*	2.694.622	2.706.077
Inden for 1 år *Within 1 year*	11.622	11.500
	2.706.244	**2.717.577**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser ***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***		
Pant og sikkerhedsstillelse ***Charges and security***		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: *The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:*		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	3.355.927	5.852.628
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på *Plant and machinery with a carrying amount of*	278.746	148.735
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: *The following assets have been placed as security with bankers*		
Virksomhedspant i immaterielle aktiver, varelager, simple fordringer samt driftmateriel og inventar. *Floating charge in intangible assets, inventories, unsecured claims and fixtures, fittings, tools and equipment*	8.000.000	8.000.000
Leje- og leasingforpligtelser ***Rental and lease obligations***		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: *Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*		
Inden for 1 år *Within 1 year*	93.118	145.276
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	126.472	58.524
	219.590	**203.800**
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb *Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of lease*	76.147	78.937
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 3-60 mdr. *Lease obligations, period of non-terminability 3-60 months*	2.018.752	1.025.146

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

14 Nærtstående parter
Related parties

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

TRO Holding ApS, Thit Jensens Gade 26, 9. th., DK-8000 Aarhus C
SRO Holding ApS, Mallings Gård 6, DK-4230 Skælskør
Fonden CAPNOVA Invest Zealand, Universitetsparken 7, DK-4000 Roskilde

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Cotes A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Cotes A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of fi nancial 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

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

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

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Omregning af 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Translation policies

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

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.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen 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 serviceydelsen.

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.

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.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service 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 service.

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

Personaleomkostninger

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

Staff expenses

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

Af- og nedskrivninger

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

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.

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i virksomhederne. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i virksomhederne før modervirksomheden overtog disse i kostprisen for virksomhederne.

Income from investments in subsidiaries and associates

Dividends from subsidiaries and associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the companies. However, dividends relating to earnings in the companies before they were acquired by the Parent Company are set off against the cost of the companies.

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

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

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.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele.

Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 10 år.

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:

Produktionsbygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work.

The amortisation period does not exeed 10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment 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	20-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

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.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, 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.

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

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.

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.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

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

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 skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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 liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter, regnskabspraksis
Notes, Accounting Policies

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

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