



# DEIF A/S

CVR-nr. 15 79 84 16

## Årsrapport for 2016

DEIF A/S  
Frisenborgvej 33  
DK-7800 Skive  
Denmark  
[www.deif.com](http://www.deif.com)

Tel.: (+45)9614 9614  
Fax: (+45)9614 9615

E-mail: [deif@deif.com](mailto:deif@deif.com)

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling, den <sup>24</sup>/<sub>4</sub> 2017

**Dirigent**

  
Toke Foss

# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	21
Noter til årsrapporten	22
Noter til pengestrømsopgørelsen	37
Regnskabspraksis	39

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 4. april 2017

Direktion



Tøke Foss  
Adm. direktør



Mogens Garder  
Direktør, Power & Marine  
Division

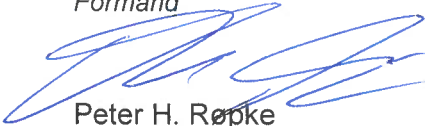


Christian Nielsen  
Direktør, Wind Power  
Technology Division

Bestyrelse




Mogens Filtenborg  
Formand



Peter H. Røpke




Ole Ravnborg  
Medarbejdervalgt



Kim R. Rasmussen



Hans Henrik Pontoppidan



Tonja W. Rasmussen  
Medarbejdervalgt



Birgitte Brinch Madsen



Frederik A. Foss

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i DEIF A/S

## Konklusion

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

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DEIF A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("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 koncernen 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.

## 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskab og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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 koncernens og 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 koncernens og 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 koncernen og 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Skive, den 4. april 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31



Bjørn Jakobsen  
statsautoriseret revisor



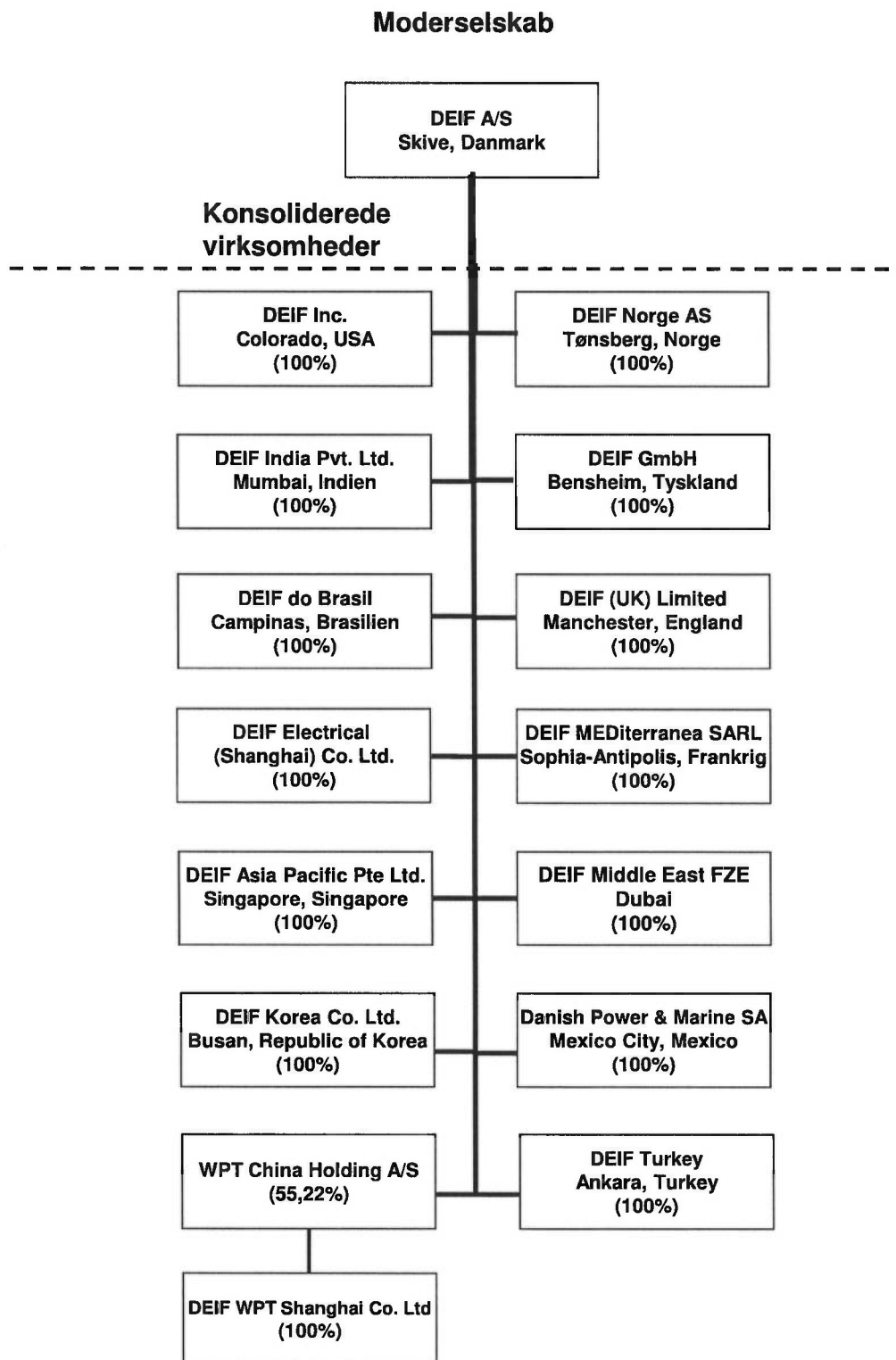
Jesper K. Viborg  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

Selskabet	DEIF A/S Frisenborgvej 33 7800 Skive Danmark  Telefon: 9614 9614  E-mail: <a href="mailto:deif@deif.com">deif@deif.com</a> Hjemmeside: <a href="http://www.deif.com">www.deif.com</a>  CVR-nr. 15 79 84 16 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Skive
Bestyrelse	Mogens Filtenborg, formand Kim R. Rasmussen Birgitte Brinch Madsen Peter H. Røpke Hans Henrik Pontoppidan Frederik Alexander Foss Tonja W. Rasmussen, medarbejdervalgt Ole Ravnborg, medarbejdervalgt
Direktion	Toke Foss, Adm. direktør Mogens Garder, Direktør Christian Nielsen, Direktør
Revision	PricewaterhouseCoopers Reservevej 81 7800 Skive Danmark
Bank	Nordea Bank Danmark A/S
Advokat	Advokat Kristian Dalsgaard Smith Knudsen Advokataktieselskab Store Torv 6, Postbox 1460 7500 Holstebro

# Koncernoversigt





## Hoved- og nøgletal for koncernen

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	609.817	617.443	618.142	497.842	490.941
Bruttoresultat	328.426	362.523	366.162	291.561	275.842
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	55.149	71.827	94.068	51.021	45.343
Resultat før finansielle poster (EBIT)	24.558	41.882	56.714	12.665	9.021
Resultat før skat	12.176	24.519	52.106	3.781	-3.437
Årets resultat	6.772	13.667	38.574	1.942	-2.347
<b>Balance</b>					
Balancesum	497.949	467.818	410.503	364.228	390.781
Egenkapital	188.434	174.853	129.161	90.221	86.871
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	56.456	2.334	42.903	51.833	20.126
- investeringsaktivitet	-68.509	-34.959	-19.958	-17.846	-45.912
- heraf materielle og immaterielle anlægsaktiver	-67.837	-34.868	-20.399	-17.881	-45.527
- finansieringsaktivitet	19.202	31.844	-11.033	-7.955	-4.267
Årets forskydning i likvider	7.149	-781	11.912	26.032	-30.053
<b>Antal medarbejdere</b>					
- Danmark	397	409	371	371	359
- Udenlandske datterselskaber	241	211	182	169	140
- Total	638	620	553	540	499
<b>Nøgletal i %</b>					
Vækst	-1,2%	-0,1%	24,2%	1,4%	8,9%
Bruttomargin	53,9%	58,7%	59,2%	58,6%	56,2%
EBITDA - margin	9,0%	11,6%	15,2%	10,2%	9,2%
Overskudsgrad (EBIT)	4,0%	6,8%	9,2%	2,5%	1,8%
Afkastningsgrad	4,9%	9,0%	13,8%	3,5%	2,3%
Soliditetsgrad	37,8%	37,4%	31,5%	24,8%	22,2%
Forrentning af egenkapitalen	3,7%	9,0%	35,2%	2,2%	-2,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

# Beretning

## Koncernens hovedaktivitet og strategi

DEIF udvikler, producerer og markedsfører elektroniske produkter og løsninger til energi- og marinesektoren. Udvikling og produktion foregår i moderselskabet, mens salg, tilpasning og rådgivning vedrørende koncernens produkter foregår fra både moderselskabet og datterselskaberne. Datterselskaberne er af afgørende betydning for virksomhedens globale ekspansion, idet de sikrer en lokal kompetence og tilstedeværelse på de væsentligste markeder.

DEIF har som hovedformål at levere teknologi, der bidrager til at forbedre miljøet og understøtter en global, grøn vækst. Dette område, som er i kraftig udvikling, er basalt set drevet af en række stærke faktorer:

- Et stigende globalt elektricitets- og energiforbrug
- Et ønske om og vilje til at nedbringe forurening og CO<sub>2</sub> og mindske afhængigheden af fossile brændstoffer
- Vedvarende energi er blevet økonomisk konkurrencedygtig i forhold til olie, gas og kernekraft
- Grøn energiteknologi er en væsentlig vækstmotor i den globale økonomi

DEIF har igennem de seneste år investeret kraftigt i at udvikle styringer inden for vedvarende energi med speciel fokus på vindmøller. Dertil kommer en øget aktivitet i forbindelse med solceller og hybride energiteknologier, der sammenkobler forskellige energikilder i et "microgrid".

Inden for de veletablerede forretningsområder, der beskæftiger sig med styringer til decentrale generatoranlæg og kraftværker samt skibe/off-shore bidrager DEIF gennem sine produkter og ydelser til at optimere brændstofudnyttelsen og understøtte de rene teknologier, fx inden for bioenergi og en konvertering fra dieselolie til gas.

# Beretning

## ***Forretningsområder og strategiske mål***

DEIF opdeler forretningen i 2 divisioner:

### **Power & Marine divisionen:**

Denne division er opdelt i 2 meget veletablerede forretningsområder:

#### **Land Power**

DEIF er blandt de største globale leverandører af styringer til decentral el-produktion. DEIF leverer løsninger til decentrale kraft og kraftvarmeværker baseret på bl.a. diesel, gas, damp og vandkraft samt hybride solcelle / diesel anlæg. Desuden er DEIF førende inden for styring af komplekse nødgeneratoranlæg ("critical power").

Land Power fokuserer på grønne og holdbare løsninger gennem en optimering af energiproduktionen under hensyntagen til det aktuelle forbrug, således at der anvendes mindst muligt brændstof. Gennem anvendelse af DEIF's teknologi fremmes anvendelsen af mere miljøvenlige kraftkilder såsom natur- og biogas, biomasse og vandkraft.

#### **Marine & Offshore**

DEIF er suverænt den største globale leverandør af power management løsninger til skibe og off-shore samt af specialinstrumentering til skibsbroer. DEIF leverer komponenter og komplette styringer til sikring og optimering af skibenes meget komplekse el-produktion- og distribution. Desuden medvirker DEIF til at skabe maksimal sikkerhed på skibsbroen gennem levering af specialdesignet og ekstrem pålidelig instrumentering.

Marine & Offshore bidrager til at mindske forureningen fra skibsfarten gennem et "green marine" program, der fokuserer på at minimere brændstofforbruget ved at optimere el-produktionen og regulere forbruget under konstant hensyntagen til skibets sikkerhed og det aktuelle kraftbehov.

### **Wind Power Technology divisionen:**

DEIF er en førende leverandør af styringsteknologi til vindmøller i alle størrelser. DEIF leverer løsninger baseret på komponentpakker og komplette systemer inklusiv al knowhow til styring af vindmøllen. Dette omfatter møllecomputere, pitch-regulering af vingerne og power management af samlede vindmølleparker. Løsningerne anvendes både i nye møller og – i stigende grad – til retrofit af eksisterende møller. Det er DEIF's strategi at arbejde tæt sammen med ejerne af møllerne.

Wind Power Technology bidrager til at fremme udbredelsen og optimeringen af vindmøller. Ved at anvende DEIF's teknologi kan vindmøllernes ydeevne optimeres og ejernes serviceomkostninger kan minimeres.

*For yderligere beskrivelse af virksomhedens produkter henvises til virksomhedens hjemmeside: [www.deif.com](http://www.deif.com).*

## **Beretning**

### **Året der gik og forventninger til det kommende år**

#### ***Koncernen***

Hovedmarkederne inden for Power & Marine var i kraftig afmatning i 2016, mens markedet inden for Wind Power fortsat var positivt. Den samlede omsætning blev 609,8 MDKK, lidt lavere end året før (617,4 MDKK). Dette var forventet og betragtes som acceptabelt - markedsforholdene taget i betragtning.

Driftsresultatet (EBITDA) udgjorde 55,1 MDKK (71,8 MDKK i 2015), og resultat før skat udviser et overskud på 12,2 MDKK (24,5 MDKK året før).

Soliditetsgraden er løbene forbedret gennem de seneste år og er med 37,8% på et tilfredsstillende niveau.

På baggrund af øgede markedsandele og i forventning om, at markedsforholdene ikke forringes, forventer koncernen i 2017 en øget omsætning og et forbedret resultat.

#### ***Power & Marine divisionen***

Den største division i DEIF opnåede i 2016 et driftsresultat på 44,6 MDKK (60,9 MDKK i 2015) på baggrund af en omsætning på 457,4 MDKK (507,4 MDKK i 2015).

Resultatet vurderes som tilfredsstillende som følge af de ugunstige markedsforhold og det deraf følgende fald i omsætningen – samt i lyset af den langsigtede strategi: DEIF udnytter sin stærke position til at øge markedsandele i en periode med kraftig afmatning; idet kunderne genovervejer eksisterende løsninger og etablerede leverandørforhold med henblik på at øge deres konkurrencedygtighed.

DEIF har således valgt at fastholde og forstærke sin indsats inden for produkt- og markedsudvikling. De derved forbundne omkostninger og investeringer medfører en lavere indtjening på kort sigt, men fremtidsmulighederne er særdeles attraktive, hvilket vil udmøntes i øget omsætning og indtjening, så snart situationen på markederne bedres.

Samlet anses udviklingen i 2016 som positiv for Power & Marine, som har vundet markedsandele og yderligere forstærket sin position på alle markeder.

Der er makroøkonomiske tegn på bedre markedsforhold i 2017. Det er svært at afgøre, hvor kraftigt dette vil slå igennem på DEIF's omsætning og indtjening i året; men strategien er under alle omstændigheder fortsat at investere betydeligt i nye produkter og markeder.

## **Beretning**

### ***Wind Power Technology divisionen***

Denne division havde som forventet endnu et år med betydelig fremgang i omsætningen, der landede på 152,4 MDKK (110 MDKK i 2015). Driftsresultatet på 10,5 MDKK er på niveau med året før, på trods af betydelige investeringer i produkt- og markedsudvikling samt ugunstige valutaforhold i forhold til 2015.

Markedet for Wind Power var generelt godt i 2016, og positionen på markedet blev styrket i løbet af året bl.a. til retrofit markedet i samarbejde med en række førende vindmølleejere.

Wind Power Technology divisionen forventer en god vækst i omsætning i 2017 på baggrund af positive markedsudsigter og nytilkomne kunder. Indtjeningen ventes at blive forbedret samtidig med, at der foretages yderligere investeringer i produkt- og markedsudvikling.

### ***Kapitalberedskabet***

Selskabet har de nødvendige kreditfaciliteter til at finansiere det kommende års drift.

## **Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici**

### ***Drift og marked***

DEIF's forretning består typisk i faste og langvarige kundeforhold. DEIF har en fordel i en stor geografisk spredning og en stor kundespredning. En stigende andel af salget foregår dog på markeder og til projekter af mere cyklisk karakter, hvilket bevirker en større fluktuation og uforudsigelighed i omsætningen.

### ***Valutarisici***

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det skønnes løbende for hver enkel valuta, hvorvidt der skal foretages en afdækning af kursrisikoen - under hensyntagen til omkostningen herved i forhold til den samlede risiko, der foreligger for DEIF.

Den største valutarisiko for DEIF knytter sig til udviklingen i USD og CNY. Der er foretaget afdækning af USD og CNY, der dækker en væsentlig del af den forventede nettoindgang i 2017.

### ***Renterisici***

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Renterisikoen på prioritetsgælden er delvist afdækket med en rente SWAP.

## **Beretning**

### ***Kreditrisici***

Der foretages en systematisk kreditvurdering af alle betydende kunder, og der ydes kun kredit inden for de internt vedtagne kreditgrænser. På relevante markeder søges handel med større kunder kreditforsikret.

Koncernen har ikke risici vedrørende enkeltkunder, der giver anledning til bekymring i forhold til den samlede økonomiske situation.

### **Grundlaget for indtjeningen**

#### ***Forskning og udvikling***

DEIF bruger en høj andel af omsætningen på produktudvikling. I 2016 blev der udgiftsført 64,6 MDKK (10,6% af omsætningen) mod 81,8 MDKK (13,2% af omsætningen) året før. Dertil kommer investeringer i nye applikationer på 38,5 MDKK (19,1 MDKK i 2015).

Der er tale om en fortsat meget betydelig investering i fremtiden. En række helt nye og banebrydende produktplatforme er under introduktion og er blevet særdeles vel modtaget på markedet. De forventes at bidrage afgørende til væksten i de kommende år.

### **Samfundsansvar og eksternt miljø**

DEIF har arbejdet intensivt med CSR i flere år og har medio 2016 officielt tilsluttet sig FN's "code of conduct". I de følgende afsnit beskrives gennemførte og planlagte tiltag. Teksten gengives på engelsk, som er det sprog, DEIF normalt anvender til at kommunikere CSR over for omverdenen, herunder FN.

#### **Corporate social responsibility**

DEIF has since its incorporation acted socially responsible and with an aim to enhance positive impacts – for example through the innovation of new products and services that are beneficial to society and enterprises themselves – and to minimize and prevent negative environmental impacts.

Acting not just in active compliance with the spirit of the law, ethical standards, and international norms in our business dealings, DEIF's goal is to move beyond compliance with a particular emphasis on environmental concerns.

DEIF's business approach is based on the presumption that culture, practice, ethics and moral standard differ from one country to the next. Despite the differences, our actions and business practices always take their starting point in the DEIF values and Code of Conduct. We want to be recognized for our responsibility, honesty and high integrity in all markets and in everything we do.

The overall goal of DEIF is to develop the company's value in the long term, always based on high ethics in relation to our employees, business partners and society.

## **Beretning**

### **DEIF Code of Conduct**

In the summer of 2016, DEIF A/S officially signed up for the UN Global Compact program.

We have defined the major stakeholders, which should guide the direction of our CSR activities - where we want to make a difference within the natural context of our business: Employees, business partners and the local & global community.

We implement our initiatives in two stages. In the first stage we have focused primarily on implementing the initiatives within the DEIF organization to ensure that all employees understand the basic principles of UN Global Compact and ensure the implementation of sustainable solutions throughout the global organisation. In addition, we have focused on supplier compliance.

The second stage involves more initiatives towards our business partners (suppliers and customers) and subsequently toward the global community.

The DEIF Code of Conduct covers the areas of human rights, labour rights, safety & environment, and anti-corruption; according to the ten principles expressed in the UN Global Compact.

DEIF Code of Conduct is the fundamental document for our CSR activities and forms the basis for our guidance in advancing our CSR approach (ambitions and actions). The document was signed by DEIF's international management group during a common CSR event in Denmark. Subsequently, the Code of Conduct has been implemented in all new employment contracts and in all local employee handbooks in our subsidiaries.

### **First year activities**

In 2016, (and starting in 2015), DEIF has primarily focused on the establishment of a CSR organization and on the implementation of CSR awareness and commitment among the employees of the DEIF Group. We have experienced a high degree of involvement and commitment throughout the organization, and the main activities in 2016 include the following:

CSR principles have been communicated to the International Management (IMS) in October 2015 with a view to enable a global rollout in all DEIF's subsidiaries, based on a "train the trainer" concept. To facilitate anchoring, a workshop based on CSR dilemma cases was conducted.

Our CSR principles and Code of Conduct have been rolled-out globally via the international management. All members of the International Management have signed a written commitment to the DEIF Code of Conduct, and a signed "commitment" poster is displayed in all subsidiaries.

DEIF Code of Conduct has been included as part of employment contracts for new employees in DEIF A/S, and all new employees is being introduced to the Code of Conduct and dilemma cases.

Communication on DEIF Code of Conduct and workshops based on dilemma cases have been conducted in all subsidiaries and departments during 2016.

## **Beretning**

Information about DEIF's Code of Conduct has been integrated in relevant external communication materials, such as websites, profile brochures and company presentations.

An internal DEIF Code of Conduct leaflet with guidelines and Q&A's has been developed and shared with all employees globally. The leaflet serves as a tool to get more detailed information and guidance when CSR dilemmas occur.

Self-assessments for DEIF A/S (headquarter), DEIF APAC (Singapore) and DEIF China have been conducted.

A set of CSR objectives for the coming years has been developed with involvement of the international management group.

### **Ambitions, activities and objectives**

In late 2016 the CSR Steering Group and Executive Management Board identified a number of objectives within each of the following four CSR areas: Management, Human & Labour Rights, Safety & Environment and Anti-Corruption. These are the primary objectives we will follow-up upon during 2017.

### **CSR management**

To manage our global CSR performance and implement our Code of Conduct, many activities in 2016 have centered around building up a CSR organisation, generating CSR awareness in our global organisation and identifying the areas on which we should focus our CSR activities in the following years.

#### ***Ambition***

We want to ensure a high degree of awareness of and commitment to our Code of Conduct and CSR objectives throughout the global DEIF organisation. Further, we want to secure continuous improvements within all CSR areas through a structured CSR approach.

### **Human and labour rights**

We support and respect the protection of internationally proclaimed human rights and make sure that we do not in any way contribute to the violation of human rights.

DEIF as well as our suppliers must protect employees against physical, sexual or mental abuse of any kind. DEIF upholds freedom of association and recognizes the right to collective bargaining. We respect and comply with relevant labour regulation in the countries where we do business.

#### ***Ambition***

DEIF is an international company and strives for diversity in the organization. We want to provide equal opportunities for people regardless of race, gender, age, religion and political conviction. We want to ensure compliance with UN's Guiding principles on Business and Human Rights (UNPGs).



## **Beretning**

### **Gender diversity at management level**

We want to secure equal rights for people in general and therefore we commit ourselves to define and execute on global targets for women in leadership positions. We want to make an extra effort to employ more women at all management levels.

In 2016 the total share of women in leadership positions in the DEIF Group was 17.2 %, the share being slightly higher on executive level (17.8 %).

To manage our global CSR performance and implement our Code of Conduct, many activities in 2016 have centered around building up a CSR organization, generating CSR awareness in our global organization and identifying the areas on which we should focus our CSR activities in the following years.

#### ***Ambition***

The number of women in leadership positions must, at all management levels, increase towards 2020.

### **Safety and environment**

DEIF and our suppliers place the safety of employees before everything else, and it is our stated goal to have zero work-related injuries. We expect our customers to provide a safe working environment that prevents accidents and do not expose our employees to health & safety risks when working on the customer's site.

We want to increase the level of safety and environmental protection by continuous measurements and improvements, and we take a sustainable and 'green' approach in all matters of business.

DEIF develops energy efficient products and solutions that reduce fuel consumption, cut emissions and costly maintenance intervals. DEIF solutions are greener because they mean optimized operation: Life extensions and other advanced technologies make our customers' assets more valuable and operationally more efficient. It is central to DEIF's green vision that new product developments, specifications and designs meet and exceed a number of strict self-imposed targets.

#### ***Ambition***

We want to be a safe workplace for everyone working for us or visiting us. We want to be recognized for being a green company that delivers environmentally optimized solutions which at the same time meets the customers' expectations to performance, reduced costs and availability.

## **Beretning**

### **Anti-corruption**

DEIF refrains from corruption, bribery, extortion and use of other methods that may create conflicts of interest related to our business. We request DEIF colleagues only to accept or give minor gifts and only to participate in meetings, events, etc. that are within the scope of normal business practices.

Any decisions, actions or behavior compromising DEIF's stance on anti-corruption will have consequences for the employee(s) involved.

Our contracts are always prepared in accordance with applicable laws and regulations, and we take care to ensure that our contracts with suppliers, consultants and other cooperation partners include sections on anti-corruption.

DEIF has a zero-tolerance policy for corruption, bribery and extortion.

### ***Ambition***

We will not participate in any kind of corruption.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>609.817</b>	<b>617.443</b>	<b>436.233</b>	<b>513.328</b>
Produktionsomkostninger		-281.391	-254.920	-214.142	-236.882
<b>Bruttoresultat</b>		<b>328.426</b>	<b>362.523</b>	<b>222.091</b>	<b>276.446</b>
Udviklingsomkostninger		-64.637	-81.769	-64.637	-81.769
Distributionsomkostninger		-195.793	-194.800	-114.383	-119.230
Administrationsomkostninger		-43.438	-44.072	-41.797	-42.333
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>24.558</b>	<b>41.882</b>	<b>1.274</b>	<b>33.114</b>
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	15.529	-2.415
Finansielle indtægter	3	1.982	717	1.233	805
Finansielle udgifter	4	-14.363	-18.080	-10.345	-9.621
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.176</b>	<b>24.519</b>	<b>7.691</b>	<b>21.883</b>
Selskabsskat	5	-5.404	-10.852	-1.287	-6.126
<b>Årets resultat</b>		<b>6.772</b>	<b>13.667</b>	<b>6.404</b>	<b>15.757</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	2.000	2.000	2.000
Henlæggelser til reserver	0	0	44.455	-2.414
Overført overskud minoritetsinteresser	368	-2.090	0	0
Overført overskud	4.404	13.757	-40.050	16.171
	<b>6.772</b>	<b>13.667</b>	<b>6.404</b>	<b>15.757</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Udviklingsprojekter		62.750	37.587	59.346	34.635
Goodwill		1.389	3.070	1.389	3.070
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>64.139</b>	<b>40.657</b>	<b>60.735</b>	<b>37.705</b>
Grunde og bygninger		84.608	72.716	84.608	72.716
Produktionsanlæg og maskiner		10.022	12.011	10.022	12.011
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		16.773	15.540	4.541	4.618
Indretning af lejede lokaler		3.857	4.341	3.857	4.341
Materielle anlægsaktiver under udførelse		5.392	2.056	5.392	2.056
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>120.652</b>	<b>106.664</b>	<b>108.420</b>	<b>95.742</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	85.409	92.759
Ansvarlig lånekapital i tilknyttede virksomheder		0	0	2.240	1.562
Deposita		1.307	635	286	285
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>1.307</b>	<b>635</b>	<b>87.935</b>	<b>94.606</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>186.098</b>	<b>147.956</b>	<b>257.090</b>	<b>228.053</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>9</b>	<b>59.831</b>	<b>66.719</b>	<b>46.885</b>	<b>50.745</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		205.811	208.967	33.220	42.131
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.303	0	57.142	83.820
Andre tilgodehavender		16.665	11.910	4.349	2.686
Selskabsskat		0	426	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	2.521	1.759	1.294	670
<b>Tilgodehavender</b>		<b>227.300</b>	<b>223.062</b>	<b>96.005</b>	<b>129.307</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>24.720</b>	<b>30.081</b>	<b>1.732</b>	<b>2.824</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>311.851</b>	<b>319.862</b>	<b>144.622</b>	<b>182.876</b>
<b>Aktiver</b>		<b>497.949</b>	<b>467.818</b>	<b>401.712</b>	<b>410.929</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
Aktiekapital		5.155	5.155	5.155	5.155
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	29.291	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	7.542	30.096
Overført resultat		148.556	146.176	111.724	116.080
Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner		-9.172	-7.697	-9.172	-7.697
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	2.000	2.000	2.000
<b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b>		<b>146.539</b>	<b>145.634</b>	<b>146.539</b>	<b>145.634</b>
Minoritetsinteresser		41.895	29.219	0	0
<b>Egenkapital</b>	11	<b>188.434</b>	<b>174.853</b>	<b>146.539</b>	<b>145.634</b>
Udskudt skat	12	3.332	5.337	5.148	7.050
Andre hensatte forpligtelser	13	0	882	0	882
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>3.332</b>	<b>6.219</b>	<b>5.148</b>	<b>7.932</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	45.287	28.003	45.287	28.003
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>45.287</b>	<b>28.003</b>	<b>45.287</b>	<b>28.003</b>
Gæld til realkreditinstitutter	14	2.017	7.097	2.017	7.097
Kreditinstitutter	14	118.270	131.655	118.270	131.655
Leverandører af varer og tjenesteydelser		52.387	36.644	28.657	32.941
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.234	0	2.234
Selskabsskat		1.244	0	0	0
Anden gæld		86.977	81.113	55.793	55.433
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>260.895</b>	<b>258.743</b>	<b>204.737</b>	<b>229.360</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>306.182</b>	<b>286.746</b>	<b>250.024</b>	<b>257.363</b>
<b>Passiver</b>		<b>497.949</b>	<b>467.818</b>	<b>401.712</b>	<b>410.929</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Øvrige noter	16-20				

# Egenkapitaloppgørelse

## Koncern

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2016	5.155	0	146.176	-7.697	2.000	29.219	174.853
Betalt udbytte					-2.000		-2.000
Indbetalt af minoritetsinteresser						13.308	13.308
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder			-2.024			-1.000	-3.024
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi				-1.967			-1.967
Skat af egenkapitalbevægelser				492			492
Årets resultat			6.404			368	6.772
Foreslået udbytte for regnskabsåret			-2.000		2.000	0	0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>5.155</b>	<b>0</b>	<b>148.556</b>	<b>-9.172</b>	<b>2.000</b>	<b>41.895</b>	<b>188.434</b>

## Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdis metode	Overført resultat	Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	Reserve for udviklingsomkostninger	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar 2016	5.155	30.096	116.080	-7.697	2.000	0	145.634
Betalt udbytte					-2.000		-2.000
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder		-2.024					-2.024
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi				-1.967			-1.967
Skat af egenkapitalbevægelser				492			492
Årets resultat		15.164	-38.050			29.291	6.404
Foreslået udbytte for regnskabsåret			-2.000		2.000		0
Udbytte fra datterselskab		-35.694	35.694				0
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>5.155</b>	<b>7.542</b>	<b>111.724</b>	<b>-9.172</b>	<b>2.000</b>	<b>29.291</b>	<b>146.539</b>

## Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december

	Note	2016	2015
		DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat		6.772	13.667
Reguleringer	20	46.443	59.877
Ændring i driftskapital	21	20.716	-45.384
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>73.931</b>	<b>28.160</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.982	717
Renteudbetalinger og lignende		-14.363	-18.080
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>61.550</b>	<b>10.797</b>
Betalt selskabsskat		-5.094	-8.463
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>56.456</b>	<b>2.334</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-40.045	-22.096
Køb af materielle anlægsaktiver (ejendomme)		-15.649	-763
Køb af materielle anlægsaktiver (andre driftsmidler)		-12.706	-12.683
Salg af materielle anlægsaktiver		563	674
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto		-672	-91
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-68.509</b>	<b>-34.959</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-7.736	-2.669
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-4.210	-5.633
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter		19.940	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	8.353
Indbetaling fra minoritetsinteresser		13.208	31.793
Betalt udbytte		-2.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>19.202</b>	<b>31.844</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>7.149</b>	<b>-781</b>
Likvider 1. januar		-97.364	-94.266
Kursregulering		-3.335	-2.317
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-93.550</b>	<b>-97.364</b>
Likvider specificeres således:			
Kassekreditter		-118.270	-127.445
Likvide beholdninger		24.720	30.081
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-93.550</b>	<b>-97.364</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Nettoomsætning

Af konkurrencemæssige hensyn gives der ikke oplysning om forretningssegmenter og geografiske segmenter.

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>2 Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	13.819	12.146
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-3.243	-9.893
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	0	0	4.953	-4.668
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.529</b>	<b>-2.415</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	194	124
Andre finansielle indtægter	1.981	717	1.039	681
	<b>1.982</b>	<b>717</b>	<b>1.233</b>	<b>805</b>
<b>4 Finansielle udgifter</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	12	22	290	328
Valutakursreguleringer	3.259	9.618	2.826	2.280
Andre finansielle omkostninger	11.092	8.440	7.229	7.013
	<b>14.363</b>	<b>18.080</b>	<b>10.345</b>	<b>9.621</b>



## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>5 Selskabsskat</b>				
Årets aktuelle skat	6.917	10.148	2.744	4.076
Årets udskudte skat	-2.005	1.086	-1.949	2.432
<b>Årets skat i alt</b>	<b>4.912</b>	<b>11.234</b>	<b>795</b>	<b>6.508</b>
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	5.404	10.852	1.287	6.126
Skat af egenkapitalbevægelser	-492	382	-492	382
	<b>4.912</b>	<b>11.234</b>	<b>795</b>	<b>6.508</b>
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22%/23,5% skat af årets resultat før skat og resultat af kapitalandele i datterselskaber	2.679	5.762	-1.724	5.710
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	300	83	302	80
Højere/(lavere) skatteprocent i udenlandske datterselskaber	-284	4.671	0	0
Forhøjede afskrivninger på driftsmidler	-28	-40	-28	-40
Skat vedrørende koncerninternt udbytte	2.737	860	2.737	860
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocent	0	-484	0	-484
	<b>5.404</b>	<b>10.852</b>	<b>1.287</b>	<b>6.126</b>

## Noter til årsrapporten

	Udviklings- projekter	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>Koncern</b>		
Kostpris 1. januar	141.195	14.737
Kursregulering til ultimokurs	-103	0
Tilgang i årets løb	40.045	0
Kostpris 31. december	<u>181.137</u>	<u>14.737</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	103.608	11.667
Årets afskrivninger	14.779	1.681
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>118.387</u>	<u>13.348</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>62.750</u></b>	<b><u>1.389</u></b>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Distributionsomkostninger	1.681	1.939
Udviklingsomkostninger	14.779	13.956
	<u>16.460</u>	<u>15.895</u>

Udviklingsprojekter omfatter udvikling og test af nye elektroniske produkter og løsninger til energi- og marinesektoren. Omkostningerne sammensætter sig i al væsentlighed af interne omkostninger i form af direkte lønninger, konsulentytelser samt indkøbte materialer, som registreres i selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2016 i alt 62.750 TDKK - heraf er 28.690 TDKK igangværende projekter. De nye produkter og løsninger forventes at bidrage væsentligt til omsætningen og indtjeningen i de kommende år.

Ledelsen har i 2016 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekterne (på baggrund af forventede nettopengestrømme for årene 2017-2020), og resultatet heraf er, at genindvindingsværdien i form af nytteværdien overstiger den regnskabsmæssige værdi.

## Noter til årsrapporten

### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

	Udviklings- projekter	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Moderselskab</b>		
Kostpris 1. januar	138.243	14.737
Tilgang i årets løb	38.497	0
Kostpris 31. december	176.740	14.737
Ned- og afskrivninger 1. januar	103.608	11.667
Årets afskrivninger	13.786	1.681
Ned- og afskrivninger 31. december	117.394	13.348
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>59.346</b>	<b>1.389</b>
Afskrives over	3-5 år	3-5 år
	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Distributionsomkostninger	1.681	1.939
Udviklingsomkostninger	13.786	13.956
	15.467	15.895

Der henvises til beskrivelse af udviklingsprojekter for koncernen.

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Koncernen</b>					
Kostpris 1. januar	103.237	68.070	52.429	5.566	2.056
Kursregulering til ultimokurs	0	0	427	0	0
Tilgang i årets løb	15.649	1.331	6.831	136	4.408
Afgang i årets løb	0	0	-1.088	0	0
Overførsler i årets løb	0	1.072	0	0	-1.072
Kostpris 31. december	<u>118.886</u>	<u>70.473</u>	<u>58.599</u>	<u>5.702</u>	<u>5.392</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.521	56.059	36.889	1.225	0
Kursregulering til ultimokurs	0	0	198	0	0
Årets afskrivninger	3.757	4.392	5.362	620	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-623	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>34.278</u>	<u>60.451</u>	<u>41.826</u>	<u>1.845</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>84.608</u></b>	<b><u>10.022</u></b>	<b><u>16.773</u></b>	<b><u>3.857</u></b>	<b><u>5.392</u></b>
Afskrives over	<u>25 - 50 år</u>	<u>5 - 10 år</u>	<u>3 - 10 år</u>	<u>5 år</u>	<u>-</u>
				<b>2016</b>	<b>2015</b>
				DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	3.153	2.689
Udviklingsomkostninger	2.555	2.887
Distributionsomkostninger	6.001	6.124
Administrationsomkostninger	2.422	2.350
	<u>14.131</u>	<u>14.050</u>

## Noter til årsrapporten

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	Materielle anlægsaktiver under udførelse
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>Moderselskab</b>					
Kostpris 1. januar	103.237	68.070	30.735	5.566	2.056
Tilgang i årets løb	15.649	1.331	1.695	136	4.408
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Overførsler i årets løb	0	1.072	0	0	-1.072
Kostpris 31. december	<u>118.886</u>	<u>70.473</u>	<u>32.430</u>	<u>5.702</u>	<u>5.392</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	30.521	56.059	26.117	1.225	0
Årets afskrivninger	3.757	4.392	1.772	620	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>34.278</u>	<u>60.451</u>	<u>27.889</u>	<u>1.845</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>84.608</u></b>	<b><u>10.022</u></b>	<b><u>4.541</u></b>	<b><u>3.857</u></b>	<b><u>5.392</u></b>
Afskrives over	<u>25 - 50 år</u>	<u>5 - 10 år</u>	<u>3 - 10 år</u>	<u>5 år</u>	<u>-</u>
				<u>2016</u>	<u>2015</u>
				DKK 1.000	DKK 1.000

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:

Produktionsomkostninger	3.153	2.689
Udviklingsomkostninger	2.555	2.887
Distributionsomkostninger	2.411	2.416
Administrationsomkostninger	2.422	2.350
	<u>10.541</u>	<u>10.342</u>

## Noter til årsrapporten

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>8 Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	52.553	12.559
Årets tilgang	16.758	39.994
Årets afgang	134	0
Kostpris 31. december	<u>69.177</u>	<u>52.553</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar	30.096	52.152
Valutakursregulering	-2.026	-435
Korrektion 1. januar	2	0
Årets resultat	10.576	2.254
Årets afgang	-365	0
Udbytte til moderselskabet	-35.694	-19.207
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	4.953	-4.668
Op- og nedskrivninger 31. december	<u>7.542</u>	<u>30.096</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	8.690	9.489
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over ansvarlig lånekapital	0	621
	<u>8.690</u>	<u>10.110</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>85.409</u></b>	<b><u>92.759</u></b>

## Noter til årsrapporten

### 8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital
DEIF Norge AS	Tønsberg, Norge	TNOK 1.000	100%	1.312
DEIF GmbH	Bensheim, Tyskland	TEUR 25	100%	412
DEIF (UK) Limited	Manchester, England	TGBP 518	100%	5.624
DEIF Electrical (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, Kina	TCNY 5.000	100%	24.007
DEIF do Brasil	Campinas, Brasilien	TBRL 200	100%	6.112
DEIF Inc.	Colorado, USA	USD 100	100%	-3.322
DEIF India Pvt. Ltd.	Mumbai, Indien	TINR 880	100%	-3.398
DEIF MEDiterranea SARL	Sophia-Antipolis, Frankrig	TEUR 25	100%	3.091
DEIF Asia Pacific Pte Ltd.	Singapore, Singapore	TSGD 50	100%	879
DEIF Middle East FZE	Dubai, UAE	TAED 100	100%	1.388
WPT China Holding A/S	Skive, Danmark	TDKK 100,5	55,22%	51.671
DEIF Korea Co. Ltd.	Busan, Republic of Korea	MKRW 200	100%	-1.445
Danish Power & Marine S.A.	Mexico City, Mexico	TMXN 100	100%	2
DEIF Turkey	Ankara, Tyrkiet	TTL 200	100%	-525
				<b>85.809</b>
Forskydninger i interne avancer og tab				-9.090
				<b>76.719</b>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender og ansvarlig lånekapital				8.690
				<b>85.409</b>

#### Deposita

DKK 1.000

#### Koncern

Kostpris 1. januar	635
Årets tilgang	672
Årets afgang	0
Kostpris 31. december	<b>1.307</b>
Opskrivninger 1. januar	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0
Opskrivninger 31. december	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.307</b>

## Noter til årsrapporten

	Deposita
	DKK 1.000
<b>8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)</b>	
<b>Moderselskab</b>	
Kostpris 1. januar	285
Årets tilgang	1
Årets afgang	0
Kostpris 31. december	<u>286</u>
Opskrivninger 1. januar	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	0
Opskrivninger 31. december	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>286</b></u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2016	2015	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>9 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	30.141	30.962	30.141	30.962
Varer under fremstilling	3.568	4.940	3.568	4.940
Halvfabrikata og færdigvarer	33.923	43.571	11.887	13.556
Aktivering af indirekte produktionsomkostninger	1.289	1.287	1.289	1.287
Koncernintern avance	-9.090	-14.041	0	0
	<u><b>59.831</b></u>	<u><b>66.719</b></u>	<u><b>46.885</b></u>	<u><b>50.745</b></u>

### 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende, forsikringspræmier og husleje mv.



## Noter til årsrapporten

### 11 Egenkapital

Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Aktiebeholdningen udgør nom. 5.155 TDKK fordelt i aktier á DKK 100 eller multipla heraf. Der udstedes ikke aktiebrev.

Aktiekapitalen er ikke ændret indenfor de seneste 5 år.

	Koncern		Morderselskab	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>12 Udskudt skat</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	12.465	6.212	12.465	6.212
Materielle anlægsaktiver	1.042	641	1.042	641
Låneomkostninger	-163	-184	-163	-184
Varebeholdninger	284	283	284	283
Terminsforsretninger	-18	-50	-18	-50
Periodeafgrænsningsposter	285	148	285	148
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-10.563	-1.713	-8.747	0
	<b>3.332</b>	<b>5.337</b>	<b>5.148</b>	<b>7.050</b>

Udskudt skat er afsat svarende til den aktuelle skattesats.

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	5.337	4.251	7.050	4.618
Udskudt skat indregnet i resultatopg.	-1.513	704	-1.410	2.050
Udskudt skat indregnet på egenkapitaler	-492	382	-492	382
	<b>3.332</b>	<b>5.337</b>	<b>5.148</b>	<b>7.050</b>

## Noter til årsrapporten

### 13 Andre hensatte forpligtelser

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Betaling goodwill	0	882	0	882
	<b>0</b>	<b>882</b>	<b>0</b>	<b>882</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
Indenfor 1 år	0	882	0	882
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>882</b>	<b>0</b>	<b>882</b>

## Noter til årsrapporten

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>Gæld til realkreditinstitutter (langfristede gældsforpligtelser)</b>				
Efter 5 år	36.990	19.781	36.990	19.781
Mellem 1 og 5 år	8.297	8.222	8.297	8.222
Langfristet del	45.287	28.003	45.287	28.003
Inden for 1 år	2.017	7.097	2.017	7.097
	<b>47.304</b>	<b>35.100</b>	<b>47.304</b>	<b>35.100</b>
<b>Kreditinstitutter</b>				
Efter 5 år	0	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0	0	0
Langfristet del	0	0	0	0
Inden for 1 år	0	4.210	0	4.210
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	118.270	127.445	118.270	127.445
Kortfristet del	118.270	131.655	118.270	131.655
	<b>118.270</b>	<b>131.655</b>	<b>118.270</b>	<b>131.655</b>

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2015 DKK 1.000
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode, op til 44 mdr.	6.058	5.282	286	392
Leasingaftale vedrørende leje af biler	4.831	5.497	4.621	5.112
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	84.608	72.716	84.608	72.716
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Andre værdipapirer samt likvide beholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	416	380	0	0
Løsøre med en regnskabsmæssig værdi på	14.563	16.629	14.563	16.629
Selvskyldnerkaution overfor selskabets pengeinstitut	1.830	1.830	1.830	1.830
Herudover er der overfor selskabets pengeinstitut afgivet virksomhedspant på:	25.000	25.000	25.000	25.000
<b>Kontraktlige forpligtelser</b>				
Selskabet har indgået rammeaftaler med visse leverandører om løbende indkøb.				
<b>Eventualforpligtelser</b>				
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Toke Foss Holding A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen.				

## Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til Pricewaterhouse-Coopers	275	267	275	267
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	748	972	9	9
Skatterådgivning	75	45	55	20
Andre ydelser	279	435	0	63
	<b>1.377</b>	<b>1.719</b>	<b>339</b>	<b>359</b>
<b>17 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	250.236	238.498	177.085	178.300
Pensioner	20.926	20.603	13.892	13.799
Andre omkostninger til social sikring	14.031	11.893	7.255	7.695
	<b>285.193</b>	<b>270.994</b>	<b>198.232</b>	<b>199.794</b>
er omkostningsført således:				
Produktionsomkostninger	51.621	56.086	51.621	56.086
Udviklingsomkostninger	61.839	56.063	61.839	56.063
Distributionsomkostninger	139.282	126.455	52.321	55.255
Administrationsomkostninger	32.451	32.390	32.451	32.390
	<b>285.193</b>	<b>270.994</b>	<b>198.232</b>	<b>199.794</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	6.757	6.042	6.757	6.042
Bestyrelse	615	649	615	649
	<b>7.372</b>	<b>6.691</b>	<b>7.372</b>	<b>6.691</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>638</b>	<b>620</b>	<b>397</b>	<b>409</b>

## Noter til årsrapporten

### 18 Nærtstående parter og ejerforhold

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Toke Foss Holding A/S, Frisenborgvej 33, 7800 Skive, Danmark	Hovedaktionær
Toke Foss, Parkovsvej 27, 2820 Gentofte, Danmark	Adm. direktør Hovedaktionær i Toke Foss Holding A/S

#### Transaktioner

DEIF A/S har mellemregning med Toke Foss Holding A/S.

Saldoen for ikke afregnede transaktioner fremgår af balancen under regnskabsposterne "tilgodehavende og gæld hos tilknyttede virksomheder".

Transaktioner og samhandel med alle nærtstående parter afvikles på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner, der er elimineret i koncernregnskabet, samt normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet.

Toke Foss Holding A/S, Frisenborgvej 33, 7800 Skive, Danmark.

## Noter til årsrapporten

### 19 Afledte finansielle instrumenter

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger og renteswap.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moder	
	2016	2015	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Aktiver	0	0	0	0
Forpligtelser	12.272	10.305	12.272	10.305

Valutatermins-forretningerne er indgået til sikring af fremtidigt varekøb i CNH og USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør på balancedagen TDKK -83. Der er foretaget kurssikring i USD og CHN, svarende til henholdsvis 80% og 50% af den forventede nettoeksponering. Valutatermins-kontrakterne har en løbetid på 0-12 mdr.

Dagsværdien af renteswap udgør på balancedagen TDKK -12.189. Renteswaps udløber i 2024 hhv. 2025.

### 20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2016	2015
	DKK 1.000	DKK 1.000
Finansielle indtægter	-1.982	-717
Finansielle udgifter	14.363	18.080
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	30.591	29.945
Tab/avance ved afhændelse af anlægsaktiver	33	190
Indtægtsført kursregulering JPY-arrangement	0	-1
Regulering JPY/USD-arrangementer samt sikringsinstrumenter excl. skat	-1.967	1.528
Skat af årets resultat	5.404	10.852
	<b>46.443</b>	<b>59.877</b>

## Noter til årsrapporten

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	6.889	8.896
Ændring i tilgodehavender	-4.664	-47.712
Ændring i leverandører mv.	18.491	-6.568
	<u>20.716</u>	<u>-45.384</u>



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb, der forfalder ved udløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

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

# Regnskabspraksis

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, DEIF A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres. De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Den del af koncernresultatet som kan henføres til minoritetsinteresser præsenteres som en særskilt post under resultatdisponeringen for koncernen "Overført overskud minoritetsinteresser". Den del af koncernegenkapitalen som kan henføres til minoritetsinteresser præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen "Minoritetsinteressers andel af egenkapitalen".

## Leasing

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes for så vidt angår varesalg og varekøb i resultatopgørelsen under bruttoresultatet, øvrige indregnes under finansielle poster.

## **Regnskabspraksis**

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen under samme post som realiseret gevinster og tab.

Resultatopgørelsen og balanceposterne for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre gældsforpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning, jf. nedenfor.

### **Regnskabsmæssig afdækning**

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner. Resultater af den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

# Regnskabspraksis

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handels- og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen opgøres eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af prisreduktioner i form af rabatter.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikken.

### Udviklingsomkostninger

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

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører salgsaktiviteten.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

## **Regnskabspraksis**

### **Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomhedernes resultat efter skat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

### **Finansielle poster**

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

### **Skat af årets resultat**

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Udenlandske dattervirksomheder er ikke omfattet af sambeskatningen.

Toke Foss Holding A/S fungerer som administrationsselskab. Den samlede danske skat af de danske dattervirksomheders skattepligtige indkomst hensættes og betales af Toke Foss Holding A/S.

Skatteeffekten af sambeskatningen med den danske dattervirksomhed fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomheden i forhold til dennes skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i aconto-skatteordningen.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Goodwill*

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den p.t. aktiverede goodwill afskrives over 3 - 5 år.

#### *Udviklingsomkostninger*

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

Udviklingsomkostninger, som direkte kan henføres til udviklingen af kundetilpassede produkter, og hvor der foreligger kontrakt om et konkret, fremtidigt salg, indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver.

Udviklingsomkostninger, som relaterer sig til enkeltstående større projekter indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver. Udviklingsprojekter indregnes dog kun i de tilfælde, hvor de 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. Herudover sker der kun indregning i de tilfælde, hvor der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

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

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

Et beløb svarende til de aktiverede udviklingsomkostninger i balancen afholdt efter 1. januar 2016 efter skat indregnes i posten "reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven formindskes i værdi som følge af afskrivninger.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. De p.t. aktiverede udviklingsomkostninger afskrives over 3 - 5 år.

# Regnskabspraksis

## Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	25 - 50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

## 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. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af væsentlig værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

## **Regnskabspraksis**

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I moderselskabets balance indregnes under posten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt moderselskabet har en retlig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensættelse hertil.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges i moderselskabet ved overskudsdisponeringen til en "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

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

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 samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Eventuelle låneomkostninger i fremstillingsperioden indregnes ikke.



## **Regnskabspraksis**

### **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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensættelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende regnskabsposter, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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 og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

# Regnskabspraksis

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat, og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat

## Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi (kurstabet) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i alt væsentlighed svarer til nominal værdi.

# Regnskabspraksis

## Pengestrømsopgørelse

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

Det er undladt at udarbejde særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som koncernresultatet reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger, betalt vedrørende ekstraordinære poster og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

## Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede kassekreditter

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Regnskabspraksis

### Forklaring af nøgletal

Nøgletallene er beregnet således:

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
EBITDA margin	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$