



-power in control

DEIF A/S
Frisenborgvej 33
DK-7800 Skive
Denmark
www.deif.com

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

E-mail: deif@deif.com

DEIF A/S

CVR-nr. 15 79 84 16

Årsrapport for 2017

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling, den ^{23/4} 2018

Dirigent


Torke Foss

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal for koncernen	7
Beretning	8
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	16
Balance 31. december	17
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse for koncernen 1. januar - 31. december	20
Noter til årsrapporten	21
Noter til pengestrømsopgørelsen	35
Regnskabspraksis	36

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2018

Direktion



Tøke Foss
CEO



Mogens Garder
Adm. Direktør, Power & Marine
Division



Christian Nielsen
Adm. Direktør, Wind Power
Technology Division

Bestyrelse



Mogens Filtenborg
Formand



Kim R. Rasmussen



Birgitte Brinch Madsen



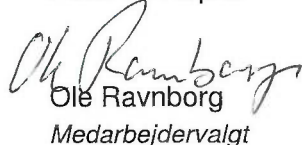
Peter H. Røpke



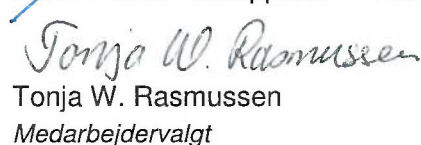
Hans Henrik Pontoppidan



Frederik A. Foss



Ole Ravnborg
Medarbejdervalgt



Tonja W. Rasmussen
Medarbejdervalgt

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DEIF A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 revisionshandling 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 revisionshandling, 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 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR nr. 33 77 12 31



Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
mne 24813



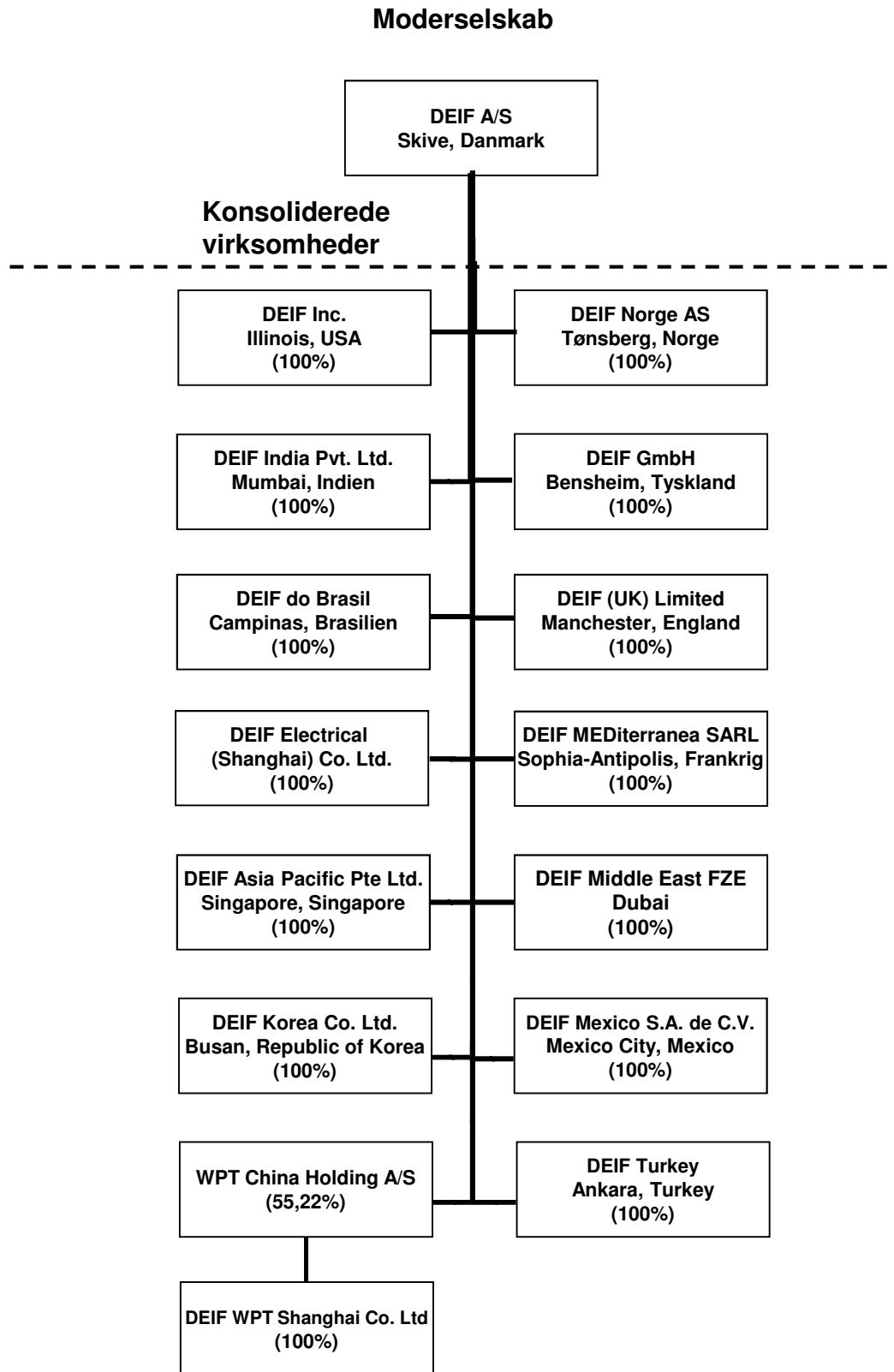
Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
mne 35413

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Selskabet	DEIF A/S Frisenborgvej 33 7800 Skive Danmark Telefon: 9614 9614 E-mail: deif@deif.com Hjemmeside: www.deif.com 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 Ravnberg, 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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	620.942	609.817	617.443	618.142	497.842
Bruttoresultat	323.114	328.426	362.523	366.162	291.561
Resultat før finansielle poster og afskrivninger (EBITDA)	52.248	55.149	71.827	94.068	51.021
Resultat før finansielle poster (EBIT)	21.312	24.558	41.882	56.714	12.665
Resultat før skat	9.478	12.176	24.519	52.106	3.781
Årets resultat	7.081	6.772	13.667	38.574	1.942
Balance					
Balancesum	541.382	497.949	467.818	410.503	364.228
Egenkapital	201.291	188.434	174.853	129.161	90.221
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	22.363	56.456	2.334	42.903	51.833
- investeringsaktivitet	-74.938	-68.509	-34.959	-19.958	-17.846
- heraf materielle og immaterielle anlægsaktiver	-74.238	-67.837	-34.868	-20.399	-17.881
- finansieringsaktivitet	6.035	19.202	31.844	-11.033	-7.955
Årets forskydning i likvider	-46.540	7.149	-781	11.912	26.032
Antal medarbejdere					
- Danmark	399	397	409	371	371
- Udenlandske datterselskaber	237	241	211	182	169
- Total	636	638	620	553	540
Nøgletal i %					
Vækst	1,8%	-1,2%	-0,1%	24,2%	1,4%
Bruttomargin	52,0%	53,9%	58,7%	59,2%	58,6%
EBITDA - margin	8,4%	9,0%	11,6%	15,2%	10,2%
Overskudsgrad (EBIT)	3,4%	4,0%	6,8%	9,2%	2,5%
Afkastningsgrad	3,9%	4,9%	9,0%	13,8%	3,5%
Soliditetsgrad	37,2%	37,8%	37,4%	31,5%	24,8%
Forrentning af egenkapitalen	3,6%	3,7%	9,0%	35,2%	2,2%

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

Beretning

Koncernens væsentligste aktiviteter og strategi

DEIF udvikler, producerer og markedsfører digitale løsninger og elektroniske produkter til de globale energi- og marinemarkeder – med hovedvægt inden for produktion, distribution og forbrug af elektrisk energi (el).

Udvikling og produktion foregår i moderselskabet i Danmark. Salg samt udvikling, levering og servicering af løsninger til kunderne foregår fra både moderselskabet og datterselskaberne.

DEIF har som hovedformål at levere teknologi, der bidrager til at forbedre miljøet og understøtte den grønne vækst. Dette er drevet af en række globale megatrends:

- Et øget energiforbrug, der i stigende grad baseres på el.
- En politisk vilje til at begrænse den globale opvarmning og nedbringe luftforureningen.
- Vedvarende energi er blevet økonomisk konkurrencedygtig i forhold til olie og gas.
- Grøn energiteknologi er en væsentlig vækstmotor i den globale økonomi

DEIF har igennem de seneste år investeret kraftigt i at udvikle løsninger inden for vedvarende energi med speciel fokus på vindmøller samt hybride energiteknologier, der sammenkobler forskellige energikilder, herunder solceller og batterier.

DEIF bidrager gennem sine produkter og løsninger til at optimere brændstofudnyttelsen på decentrale kraftværker og skibe, og virksomheden understøtter de reneste teknologier, fx konvertering til biobaserede brændstoffer.

Den øgede elektrificering stiller krav til stor forsynings- og cybersikkerhed. DEIF bidrager hertil med teknologi til komplekse nødstrømsanlæg, som beskytter bl.a. datacentre, hospitaler og vital infrastruktur mod strømnedbrud.

Beretning

Forretningsområder og strategiske mål

DEIF har opdelt organisationen og forretningen i to divisioner:

Power & Marine-divisionen:

Land Power

DEIF er blandt de største globale leverandører af styringer til decentral elproduktion. DEIF leverer løsninger til generatoranlæg og kraftværker baseret på bl.a. diesel, gas, damp og vandkraft samt hybride solcelle-/ diesel-/ batteri anlæg. Desuden er DEIF førende inden for styring af komplekse nødstrømsanlæg ("critical power").

Land Power fokuserer på grønne og økonomiske løsninger, der optimerer energiproduktionen i forhold til forbruget, så der anvendes mindst muligt brændstof. Gennem anvendelse af DEIF's teknologi fremmes anvendelsen af mere miljøvenlige energikilder såsom solceller og biogas.

Marine & Offshore

DEIF er den suverænt største globale leverandør af power management-løsninger til skibe og offshore samt af specialinstrumentering til skibsbroer. DEIF leverer komponenter og komplette løsninger til sikring og optimering af skibenes, ofte meget komplekse, elforsyning. Desuden medvirker DEIF til at skabe maksimal sikkerhed på skibsbroen gennem levering af specialdesignet og ekstremt 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 elforsyningen under konstant hensyntagen til skibets sikkerhed og det aktuelle energibehov.

Wind Power Technology-divisionen:

DEIF er en globalt førende leverandør af styringsteknologi til vindmøller i alle størrelser. Løsningerne er baseret på en meget dyb knowhow, omfattende al viden om styring af en vindmølle.

Løsningerne omfatter hard- og software samt IT til komplet styring og monitorering af den enkelte vindmølle og af hele vindmølleparker. De anvendes både i nye møller og til retrofit af eksisterende møller. Det er DEIF's strategi at arbejde tæt sammen med ejerne af møllerne med henblik på at minimere Total Cost of Ownership.

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

For yderligere beskrivelse af virksomhedens produkter henvises til virksomhedens hjemmeside: www.deif.com.

Beretning

Året der gik og forventninger til det kommende år

Koncernen

DEIFs omsætning steg til 620,9 MDKK - fra 609,8 MDKK i 2016.

Omsætningen steg inden for de "grønne" segmenter: Wind Power Technology og Land Power; mens Marine & Offshore fortsatte de seneste års negative omsætningsudvikling.

Driftsresultatet (EBITDA) blev på 52,2 MDKK, hvilket er lidt lavere end i 2016 (55,1 MDKK). Dette skyldes primært omsætningsforskydning i retning af markeder med lavere avance samt mindre gunstige valutakurser.

Resultat efter skat udviser et overskud på 7,1 MDKK (6,8 MDKK året før).

Soliditetsgraden er med 37,2% på et tilfredsstillende niveau.

DEIF forventer i 2018 en øget omsætning og et forbedret resultat på baggrund af større markedsandele på et positivt marked – og gennem en selektiv tilpasning af omkostningerne.

Power & Marine-divisionen

Den største division i DEIF opnåede i 2017 et driftsresultat på 34,6 MDKK (44,6 MDKK i 2016) på baggrund af en omsætning på 440,8 MDKK (457,4 MDKK i 2016).

Resultatet vurderes som tilfredsstillende i lyset af det fortsatte fald i markedet for Marine & Offshore, som ikke kunne opvejes af et forbedret salg i Land Power.

Divisionen har tilpasset omkostningerne uden at gå på kompromis med den langsigtede strategi om at øge markedsandelene. DEIF har valgt at fastholde sit høje aktivitetsniveau 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 2017 som positiv for Power & Marine, som har vundet markedsandele og yderligere forstærket sin position på alle områder.

Power & Marine forventer, at den positive udvikling i Land Power vil fortsætte og forstærkes i 2018. Udviklingen i Marine & Offshore er mere usikker, men det er forventningen, at de seneste års fald er bremset, og at markedsforholdene langsomt vil bedres over den kommende periode. Samlet set forventes en mindre fremgang i omsætning og et forbedret resultat i 2018.

Beretning

Wind Power Technology-divisionen

Denne division havde endnu et år med betydelig fremgang i omsætningen, der landede på 180,1 MDKK (152,4 MDKK i 2016). Driftsresultatet blev på 17,6 MDKK (10,5 MDKK i 2016).

Hovedmarkedet for Wind Power Technology er Kina. Her udviklede det samlede marked sig ugunstigt i 2017, idet der blev opstillet betydeligt færre vindmøller end de foregående år. Gennem en øget markedsandel lykkedes det DEIF at kompensere herfor. Resultatet betragtes som tilfredsstillende.

DEIF har i 2017 investeret betydeligt i det nye markedssegment, retrofit af vindmøller i Europa og USA. Der er her opnået vigtige gennembrud, som forventes at blive en vækstdriver de kommende år.

I 2018 forventes en øget opstilling af vindmøller i Kina, hvilket er nødvendigt for at opfylde landets 5-års plan; og DEIF påregner at fastholde og udvide sin markedsandel i Kina. Desuden vil omsætningen til retrofit i Europa og USA stige. Wind Power Technology forventer således en stigende omsætning og et forbedret resultat i 2018, samtidig med at der investeres yderligere i at udvikle nye løsninger og i at øge divisionens kapabilitet, ikke mindst inden for retrofit.

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, og virksomheden har generelt en fordel i en relativ god geografisk spredning og en stor kundespredning. En stigende andel af salget er dog projektorienteret til enkelte markeder, hvilket nedsætter spredningen og derved øger risikoen mht. specifikke kunder og lande.

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.

Beretning

Den største valutarisiko for DEIF knytter sig til udviklingen i USD og CNY. Der er foretaget afdækning af USD i det omfang det vurderes nødvendigt i forhold til den forventede nettoindgang i 2018.

Renterisici

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

Renterisikoen på prioritetsgælden er delvist afdækket med en renteSWAP.

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 2017 blev der udgiftsført 51,5 MDKK (8,3% af omsætningen) mod 60,0 MDKK (9,8% af omsætningen) året før. Dertil kommer investeringer i nye applikationer på 60,3 MDKK (38,5 MDKK i 2016).

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.

Redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabslovens §99a

Det overordnede mål for DEIF er at udvikle virksomhedens værdi på lang sigt, altid baseret på høj etik i forhold til vores medarbejdere, forretningspartnere og samfund.

Siden grundlæggelsen har DEIF været en socialt ansvarlig virksomhed med en målsætning om at gøre en forskel, eksempelvis ved at udvikle nye produkter og serviceydelser, der er fordelagtige for samfundet og andre virksomheder, og om at reducere og forebygge belastning af miljøet.

Vi ønsker ikke blot at overholde lovens ord, etiske standarder og internationale normer relateret til vores virke. Vi vil mere og har særligt fokus på miljøet.

Beretning

DEIF Code of Conduct

DEIF har siden 2016 været medlem af FN's Global Compact-initiativ, der opstiller 10 generelle principper for virksomheders arbejde med samfundsansvar inden for menneskerettigheder, arbejdsmiljø, sikkerhed og miljø samt anti-korruption.

Inden for hvert af de fire områder har vi udviklet politikker og guidelines, der er blevet kommunikeret og implementeret i hele virksomheden. De er formaliseret i 'DEIF Code of Conduct', DEIFs interne regelsæt, som følger principperne i Global Compact.

Ambitioner, aktiviteter og målsætninger

I slutningen af 2016 opstillede vi et antal mål og aktiviteter for 2017 inden for CSR ledelse og de fire områder.

I løbet af 2017 har vi arbejdet systematisk med at gennemføre de planlagte aktiviteter for at nå målsætningerne. Yderligere er der fastsat nye målsætninger og aktiviteter for 2018.

Blandt de væsentligste tiltag og resultater i 2017 har været:

- I april 2017 udgav vi vores første CSR-rapport (Communication on Progress), i overensstemmelse med FN Global Compacts retningslinier.
- Vi har udført CSR-evalueringer i Danmark, Kina og Singapore efter FN's kriterier (The Global Compact Self Assessment Tool) for at afdække, hvor godt vores Code of Conduct og CSR-initiativer er implementeret i selskaberne. Overordnet viser resultaterne, at retningslinjerne i høj grad efterleves og at CSR-mindsettet blandt ledelse og medarbejdere er veletableret.
- Vores Code of Conduct er formidlet til alle aktive leverandører, som har accepteret at overholde retningslinierne. Vi har gennemført tre leverandøraudits uden for Europa i 2017.
- DEIF lægger stor vægt på at have en sikker og sund arbejdsplads. Medarbejdernes sikkerhed og trivsel går forud for alt andet. Derfor var det glædeligt, at DEIF opnåede en samlet andenplads i en kåring af Danmarks bedste arbejdsplads foretaget af 3F i 2017.
- Der har i 2017 fortsat været stort fokus på at fastholde en meget høj grad af sikkerhed for alle medarbejdere globalt. Der er lavet en global HSE-struktur (Health, Safety og Environment), og der er gennemført sikkerhedsinstruktion og -træning i alle selskaber. Vores mål er 0 arbejdsulykker. I 2017 havde vi to mindre ulykker med fravær.
- Der er udarbejdet nye retningslinier for håndtering af personlige krisesituationer på arbejdspladsen (sygdom og ulykker) i Danmark. Herunder et system for hurtig rekvirering af hjertestarter og uddannet personale. I 2017 har vi uddannet 29 medarbejdere i førstehjælp og brug af hjertestarter.

Beretning

- På miljøsidens er der i 2017 gennemført en lang række tiltag, herunder effektiv affaldssortering i flere datterselskaber, f.eks. aflevering af elektronikaffald i Indien.
- DEIF er aktiv partner i projektet "GreenLab Skive", der skal danne rammen om grønne virksomheder, der sammen skal skabe nye grønne løsninger og vækst i Skive. Formålet er at fremme integration og lagring af vedvarende energi i den samlede energiforsyning. DEIF planlægger at deltage med et testcenter for kraftvarme (CHP) baseret på biogas samt styring af det lokale "microgrid", herunder integration af den kommende vindmøllepark.
- Som et nyt tiltag udarbejdede vi en række CSR relaterede spørgsmål i.f.t. den globale medarbejdertilfredshedsmåling i 2017 og resultatet heraf er, at DEIF generelt scorer meget højt i.f.t. at være en social ansvarlig virksomhed, som tager bekymringer vedrørende CSR alvorligt.

Se den fulde CSR-rapport 2017 på: www.deif.com/CSR

Lovpligtig redegørelse vedr. det underrepræsenterede køn i henhold til årsregnskabslovens §99b

I overensstemmelse med virksomhedens værdigrundlag ønsker DEIF at sikre lige rettigheder, vilkår og muligheder for alle uanset alder, nationalitet, race eller køn. Derfor forpligter vi os også til at definere og eksekvere på målsætninger for en balanceret kønsfordeling i ledelsen, og vi arbejder således på at øge andelen af kvindelige ledere i virksomheden.

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

DEIF er en højteknologisk virksomhed, hvor tekniske kompetencer og know-how er af afgørende betydning. Rekrutteringsgrundlaget er derfor ofte kandidater med en teknisk videregående uddannelse som eksempelvis ingeniør/civilingeniør, maskinmestre mv.

Vi har følgende politikker for at øge andelen af kvinder i ledelsen:

- Der gennemføres årligt medarbejderudviklingssamtaler med alle medarbejdere, hvor karriereønsker og -muligheder afklares. Herunder vurderes muligheden for at gå ledelsesvejen, og udviklingsaktiviteter i den forbindelse kan iværksættes, hvor det er relevant.
- Vi sætter fokus på tiltrækning af kvindelige kandidater i forbindelse med rekruttering. Konkret er der i 2017 udarbejdet et nyt format for stillingsannoncer, som - i ord og billeder - i højere grad appellerer både til kvinder og mænd.
- I karrierebogen "The Engineer – unfold your future" har vi valgt at få en af vores kvindelige ingeniører til at fortælle historien om hendes karrieremuligheder i DEIF. Tiltaget har til formål at fremme, at vi får DEIF brandet som en mangfoldig virksomhed, hvor kvinder også har mulighed for at gøre karriere.

Beretning

- Vi samarbejder med højere uddannelsesinstitutioner, for bl.a. at udbrede kendskabet til DEIF som arbejdsplads. For eksempel har vi sponsoreret og deltaget i Aalborg Universitets årlige IT-CAMP, som har til formål at bekæmpe fordomme om IT-branchen og vise at IT og teknologi også er for kvinder.
- Vi tilstræber at skabe lige udviklingsmuligheder uanset race, alder og køn. For at holde os selv op på, at vi rent faktisk lykkes med dette indsatsområde, implementerede vi i medarbejdertilfredshedsmålingen 2017 et spørgsmål, som specifikt spurgte ind til vores håndtering af "lige udviklingsmuligheder", og her opnåede vi en samlet score på 6,1 (ud af 7 mulige), hvilket vi betragter som et meget flot resultat.

Da andelen af kvindelige ledere er del af vores samlede globale CSR-arbejde, er målsætningen kendt i alle datterselskaber, der således også har fokus på området.

I 2017 var den totale andel af kvinder i lederpositioner i DEIF 19,8% (17,2% i 2016).

I topledelsen (direktion og funktionschefer) var andelen 18,8% og i de øvrige ledelsesfunktioner var andelen 20,3%.

Måltal for underrepræsenteret køn i bestyrelsen

DEIF har et mål om at øge andelen af kvinder i bestyrelsen, så der på sigt er en fordeling i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens vejledende oversigt over en ligelig kønsfordeling (40/60 pct.) i forhold til antallet af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer. Med de nuværende seks generalforsamlingsvalgte medlemmer betyder det, at målet er at have mindst to kvindelige medlemmer i bestyrelsen inden udgangen af 2021.

Der er ved udløbet af regnskabsperioden 2017 et kvindeligt bestyrelsesmedlem, hvilket svarer til en andel på 16,7%. Herudover er det ene af to medarbejdervalgte medlemmer en kvinde.

Ejerkredsen har ikke skiftet ud i bestyrelsen i 2017, hvorfor måltallet endnu ikke er opnået. Udskiftning i bestyrelsen sker, når det vurderes at være i selskabets interesse på såvel kort som lang sigt.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
		DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Nettoomsætning	1	620.942	609.817	434.561	436.233
Produktionsomkostninger		-297.828	-281.391	-212.766	-214.142
Bruttoresultat		323.114	328.426	221.795	222.091
Udviklingsomkostninger		-51.521	-59.995	-52.673	-59.995
Distributionsomkostninger		-205.092	-200.435	-120.481	-119.025
Administrationsomkostninger		-45.190	-43.438	-43.518	-41.797
Resultat før finansielle poster		21.312	24.558	5.124	1.274
Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	10.305	15.529
Finansielle indtægter	3	1.253	1.981	747	1.233
Finansielle udgifter	4	-13.087	-14.363	-9.912	-10.345
Resultat før skat		9.478	12.176	6.263	7.691
Selskabsskat	5	-2.397	-5.404	-437	-1.287
Årets resultat		7.081	6.772	5.826	6.404

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Udviklingsprojekter		108.645	62.750	106.371	59.346
Goodwill		0	1.389	0	1.389
Immaterielle anlægsaktiver	6	108.645	64.139	106.371	60.735
Grunde og bygninger		84.377	84.608	84.377	84.608
Produktionsanlæg og maskiner		11.061	10.022	11.061	10.022
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		15.645	16.773	5.381	4.541
Indretning af lejede lokaler		3.228	3.857	3.228	3.857
Materielle anlægsaktiver under udførelse		4.556	5.392	4.556	5.392
Materielle anlægsaktiver	7	118.866	120.652	108.602	108.420
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	82.947	85.409
Ansvarlig lånekapital i tilknyttede virksomheder		0	0	0	2.240
Deposita		2.007	1.307	286	286
Finansielle anlægsaktiver	8	2.007	1.307	83.233	87.935
Anlægsaktiver		229.518	186.098	298.206	257.090
Varebeholdninger	9	56.861	59.831	43.558	46.885
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		225.248	205.811	45.512	33.220
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.748	2.303	54.858	57.142
Andre tilgodehavender		6.372	16.665	3.228	4.349
Selskabsskat		189	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter	10	3.213	2.521	1.623	1.294
Tilgodehavender		236.770	227.300	105.221	96.005
Likvide beholdninger		18.233	24.720	1.363	1.732
Omsætningsaktiver		311.864	311.851	150.142	144.622
Aktiver		541.382	497.949	448.349	401.712

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Aktiekapital		5.155	5.155	5.155	5.155
Reserve for udviklingsomkostninger		0	0	71.954	29.291
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	-4.668	7.542
Overført resultat		148.488	148.556	81.203	111.724
Sikringsinstrumenter til fremtidige transaktioner		-7.143	-9.172	-7.143	-9.172
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.000	2.000	2.000	2.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		148.500	146.539	148.500	146.539
Minoritetsinteresser		52.791	41.895	0	0
Egenkapital	11	201.291	188.434	148.500	146.539
Udskudt skat	12	3.606	3.332	5.462	5.148
Hensatte forpligtelser		3.606	3.332	5.462	5.148
Gæld til realkreditinstitutter	13	40.873	45.287	40.873	45.287
Langfristede gældsforpligtelser		40.873	45.287	40.873	45.287
Gæld til realkreditinstitutter	13	3.271	2.017	3.271	2.017
Kreditinstitutter	13	164.949	118.270	164.949	118.270
Leverandører af varer og tjenesteydelser		50.217	52.387	33.278	28.657
Selskabsskat		0	1.244	0	0
Anden gæld		77.175	86.977	52.015	55.793
Kortfristede gældsforpligtelser		295.612	260.895	253.513	204.737
Gældsforpligtelser		336.485	306.182	294.386	250.024
Passiver		541.382	497.949	448.349	401.712
Resultatdisponering	14				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Øvrige noter	16-20				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Sikringsin- strumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	Minoritets- interessers 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 2017	5.155	0	148.556	-9.172	2.000	41.895	188.434
Betalt udbytte					-2.000		-2.000
Indbetalt af minoritetsinteressenter						11.195	11.195
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder			-3.895			-1.554	-5.449
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi				2.601			2.601
Skat af egenkapitalbevægelser				-572			-572
Årets resultat			5.826			1.255	7.082
Foreslået udbytte for regnskabsåret			-2.000		2.000	0	0
Egenkapital 31. december 2017	5.155	0	148.487	-7.143	2.000	52.791	201.291

Moderselskab

	Aktiekapital	Reserve efter den indre værdi- metode	Overført resultat	Sikringsin- strumenter til fremtidige transaktioner	Foreslået udbytte	Reserve for udviklings- omkostninger	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 2017	5.155	7.542	111.724	-9.172	2.000	29.291	146.539
Betalt udbytte					-2.000		-2.000
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder		-3.895					-3.895
Regulering af sikrings- instrumenter til dagsværdi				2.601			2.601
Skat af egenkapitalbevægelser				-572			-572
Årets resultat		9.725	-46.561			42.663	5.826
Foreslået udbytte for regnskabsåret			-2.000		2.000		0
Udbytte fra datterselskab		-18.040	18.040				0
Egenkapital 31. december 2017	5.155	-4.668	81.203	-7.143	2.000	71.954	148.500

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1. januar - 31. december

	Note	2017	2016
		DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat		7.081	6.772
Reguleringer	20	48.164	46.443
Ændring i driftskapital	21	-18.282	20.716
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		36.962	73.931
Renteindbetalinger og lignende		1.253	1.982
Renteudbetalinger og lignende		-13.087	-14.363
Pengestrømme fra ordinær drift		25.128	61.550
Betalt selskabsskat		-2.765	-5.094
Pengestrømme fra driftsaktivitet		22.363	56.456
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-60.799	-40.045
Køb af materielle anlægsaktiver (ejendomme)		-4.118	-15.649
Køb af materielle anlægsaktiver (andre driftsmidler)		-10.186	-12.706
Salg af materielle anlægsaktiver		865	563
Køb/salg af finansielle anlægsaktiver, netto		-700	-672
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-74.938	-68.509
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-28.342	-7.736
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-4.210
Optagelse af gæld hos realkreditinstitutter		25.182	19.940
Indbetaling fra minoritetsinteresser		11.195	13.208
Betalt udbytte		-2.000	-2.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		6.035	19.202
Ændring i likvider		-46.540	7.149
Likvider 1. januar		-93.550	-97.364
Kursregulering		-6.626	-3.335
Likvider 31. december		-146.716	-93.550
Likvider specificeres således:			
Kassekreditter		-164.949	-118.270
Likvide beholdninger		18.233	24.720
Likvider 31. december		-146.716	-93.550

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder:				
Asien	278.789	275.346	128.111	140.436
Europa	251.095	240.259	249.508	240.090
Amerika	46.003	47.252	26.171	23.382
Andre	45.055	46.960	30.771	32.325
	620.942	609.817	434.561	436.233
Segmenter:				
Power & Marine	440.810	457.446	359.428	370.276
Wind Power Technology	180.132	152.371	75.133	65.957
	620.942	609.817	434.561	436.233
2 Indtægt af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	0	13.901	13.819
Andel af underskud i dattervirksomheder	0	0	-1.814	-3.243
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen	0	0	-1.782	4.953
	0	0	10.305	15.529
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	59	0	366	194
Andre finansielle indtægter	1.194	1.981	381	1.039
	1.253	1.981	747	1.233

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
4 Finansielle udgifter				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	12	181	290
Valutakursreguleringer	1.980	3.259	2.277	2.826
Andre finansielle omkostninger	11.107	11.092	7.454	7.229
	13.087	14.363	9.912	10.345
5 Selskabsskat				
Årets aktuelle skat	2.695	6.917	695	2.606
Årets udskudte skat	274	-2.005	314	-1.811
Årets skat i alt	2.969	4.912	1.009	795
der fordeler sig således:				
Skat af årets resultat	2.397	5.404	437	1.287
Skat af egenkapitalbevægelser	572	-492	572	-492
	2.969	4.912	1.009	795
Skat af årets resultat forklares således:				
Beregnet 22% skat af årets resultat før skat og resultat af kapitalandele i datterselskaber	2.085	2.679	-889	-1.724
Skatteeffekt af:				
Ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	99	300	98	302
Højere/(lavere) skatteprocent i udenlandske datterselskaber	-1.014	-284	0	0
Forhøjede afskrivninger på driftsmidler	-63	-28	-63	-28
Skat vedrørende koncerninternt udbytte	695	2.737	695	2.737
Udnyttelse af fremførbart underskud	596	0	596	0
	2.397	5.404	437	1.287

Noter til årsrapporten

	Udviklings- projekter	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
6 Immaterielle anlægsaktiver		
Koncern		
Kostpris 1. januar	181.138	14.737
Kursregulering til ultimokurs	-267	0
Tilgang i årets løb	60.799	0
Kostpris 31. december	<u>241.670</u>	<u>14.737</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	118.388	13.348
Kursregulering til ultimokurs	-60	0
Årets afskrivninger	14.697	1.389
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>133.025</u>	<u>14.737</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>108.645</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>	<u>3-5 år</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000

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

Distributionsomkostninger	1.389	1.939
Udviklingsomkostninger	14.697	14.779
	<u>16.086</u>	<u>16.718</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, konsulentydelse samt indkøbte materialer, som registreres i selskabets interne projektmodul.

Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31. december 2017 i alt 108.645 TDKK - heraf er 39.089 TDKK igangværende projekter. De nye produkter og løsninger forventes at bidrage væsentligt til omsætningen og indtjeningen i de kommende år.

Ledelsen har i 2017 gennemført en nedskrivningstest af den regnskabsmæssige værdi af udviklingsprojekterne (på baggrund af forventede nettopengestrømme for årene 2018-2020), 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
Moderselskab		
Kostpris 1. januar	176.740	14.737
Tilgang i årets løb	60.304	0
Kostpris 31. december	237.044	14.737
Ned- og afskrivninger 1. januar	117.394	13.348
Årets afskrivninger	13.279	1.389
Ned- og afskrivninger 31. december	130.673	14.737
Regnskabsmæssig værdi 31. december	106.371	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år
	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Distributionsomkostninger	1.389	1.681
Udviklingsomkostninger	13.279	13.786
	14.668	15.467

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
Koncernen					
Kostpris 1. januar	118.886	70.473	58.599	5.702	5.392
Kursregulering til ultimokurs	0	0	-1.444	0	0
Tilgang i årets løb	4.118	372	5.713	0	4.101
Afgang i årets løb	0	0	-1.873	0	0
Overførsler i årets løb	0	4.937	0	0	-4.937
Kostpris 31. december	123.004	75.782	60.995	5.702	4.556
Ned- og afskrivninger 1. januar	34.278	60.451	41.826	1.845	0
Kursregulering til ultimokurs	0	0	-796	0	0
Årets afskrivninger	4.349	4.271	5.696	629	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1.376	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	38.627	64.722	45.350	2.474	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	84.377	11.061	15.645	3.228	4.556
Afskrives over	25 - 50 år	5 - 10 år	3 - 10 år	5 år	-
				2017	2016
				DKK 1.000	DKK 1.000

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

Produktionsomkostninger	3.271	3.153
Udviklingsomkostninger	2.497	2.555
Distributionsomkostninger	6.395	6.001
Administrationsomkostninger	2.687	2.422
	14.850	14.131

Noter til årsrapporten

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

	Grunde og bygninger DKK 1.000	Produktions-anlæg og maskiner DKK 1.000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK 1.000	Indretning af lejede lokaler DKK 1.000	Materielle anlægsaktiver under udførelse DKK 1.000
Moderselskab					
Kostpris 1. januar	118.886	70.473	32.430	5.702	5.392
Tilgang i årets løb	4.118	372	2.838	0	4.101
Afgang i årets løb	0	0	-801	0	0
Overførsler i årets løb	0	4.937	0	0	-4.937
Kostpris 31. december	<u>123.004</u>	<u>75.782</u>	<u>34.467</u>	<u>5.702</u>	<u>4.556</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	34.278	60.451	27.889	1.845	0
Årets afskrivninger	4.349	4.271	1.978	629	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-781	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>38.627</u>	<u>64.722</u>	<u>29.086</u>	<u>2.474</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>84.377</u>	<u>11.061</u>	<u>5.381</u>	<u>3.228</u>	<u>4.556</u>
Afskrives over	<u>25 - 50 år</u>	<u>5 - 10 år</u>	<u>3 - 10 år</u>	<u>5 år</u>	<u>-</u>
				<u>2017</u>	<u>2016</u>
				DKK 1.000	DKK 1.000

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

Produktionsomkostninger	3.271	3.153
Udviklingsomkostninger	2.497	2.555
Distributionsomkostninger	2.771	2.411
Administrationsomkostninger	2.687	2.422
	<u>11.227</u>	<u>10.541</u>

Noter til årsrapporten

	Moderselskab	
	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000
8 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. januar	69.177	52.553
Årets tilgang	13.805	16.758
Årets afgang	0	134
Kostpris 31. december	<u>82.982</u>	<u>69.177</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar	7.542	30.096
Valutakursregulering	-3.765	-2.026
Korrektion 1. januar	-130	2
Årets resultat	11.507	10.576
Årets afgang	0	-365
Udbytte til moderselskabet	-18.040	-35.694
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-1.782	4.953
Op- og nedskrivninger 31. december	<u>-4.668</u>	<u>7.542</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>4.633</u>	<u>8.690</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>82.947</u>	<u>85.409</u>

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%	1.299
DEIF GmbH	Bensheim, Tyskland	TEUR 25	100%	1.394
DEIF (UK) Limited	Manchester, England	TGBP 518	100%	4.720
DEIF Electrical (Shanghai) Co., Ltd	Shanghai, Kina	TCNY 5.000	100%	11.511
DEIF do Brasil	Campinas, Brasilien	TBRL 200	100%	3.727
DEIF Inc.	Colorado, USA	USD 100	100%	-1.086
DEIF India Pvt. Ltd.	Mumbai, Indien	TINR 880	100%	-1.483
DEIF MEDiterranea SARL	Sophia-Antipolis, Frankrig	TEUR 25	100%	3.690
DEIF Asia Pacific Pte Ltd.	Singapore, Singapore	TSGD 50	100%	698
DEIF Middle East FZE	Dubai, UAE	TAED 100	100%	1.510
WPT China Holding A/S	Skive, Danmark	TDKK 100,5	55,22%	65.108
DEIF Korea Co. Ltd.	Busan, Republic of Korea	MKRW 200	100%	-1.091
Danish Power & Marine S.A.	Mexico City, Mexico	TMXN 100	100%	161
DEIF Turkey	Ankara, Tyrkiet	TTL 200	100%	-972
				89.186
Interne avancer 31. december 2017				-10.872
				78.314
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender og ansvarlig lånekapital				4.633
				82.947
				Deposita
				DKK 1.000
Koncern				
Kostpris 1. januar				1.307
Årets tilgang				700
Årets afgang				0
Kostpris 31. december				2.007
Opskrivninger 1. januar				0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger				0
Opskrivninger 31. december				0
Regnskabsmæssig værdi 31. december				2.007

Noter til årsrapporten

	Deposita
	DKK 1.000
8 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)	
Moderselskab	
Kostpris 1. januar	286
Årets tilgang	0
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>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>286</u>

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
9 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	27.698	30.141	27.698	30.141
Varer under fremstilling	3.975	3.568	3.975	3.568
Halvfabrikata og færdigvarer	34.706	33.923	10.531	11.887
Aktivering af indirekte produktionsomkostninger	1.354	1.289	1.354	1.289
Koncernintern avance	-10.872	-9.090	0	0
	<u>56.861</u>	<u>59.831</u>	<u>43.558</u>	<u>46.885</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 aktiebreve.

Aktiekapitalen er ikke ændret indenfor de seneste 5 år.

	Koncern		Morderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
12 Udskudt skat				
Immaterielle anlægsaktiver	12.243	12.465	12.243	12.465
Materielle anlægsaktiver	1.461	1.042	1.461	1.042
Låneomkostninger	-87	-163	-87	-163
Varebeholdninger	298	284	298	284
Terminsforetninger	0	-18	0	-18
Periodeafgrænsningsposter	357	285	357	285
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-10.668	-10.563	-8.812	-8.747
	3.606	3.332	5.462	5.148

Udskudt skat er afsat svarende til den aktuelle skattesats.

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	3.332	5.337	5.148	7.050
Udskudt skat indregnet i resultatopg.	-298	-1.513	-258	-1.410
Udskudt skat indregnet på egenkapitaler	572	-492	572	-492
	3.606	3.332	5.462	5.148

Noter til årsrapporten

13 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:

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Gæld til realkreditinstitutter (langfristede gældsforpligtelser)				
Efter 5 år	27.749	36.990	27.749	36.990
Mellem 1 og 5 år	13.124	8.297	13.124	8.297
Langfristet del	40.873	45.287	40.873	45.287
Inden for 1 år	3.271	2.017	3.271	2.017
	44.144	47.304	44.144	47.304
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	164.949	118.270	164.949	118.270
Kortfristet del	164.949	118.270	164.949	118.270
	164.949	118.270	164.949	118.270

14 Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000	2.000	2.000	2.000
Henlæggelser til reserver	0	0	52.388	44.455
Overført overskud minoritetsinteresser	1.255	368	0	0
Overført overskud	3.826	4.404	-48.561	-40.050
	7.081	6.772	5.826	6.404

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
Leje- og leasingkontrakter				
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode, op til 44 mdr.	5.360	6.058	401	286
Leasingaftale vedrørende leje af biler	4.053	4.831	3.110	4.621
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	84.377	84.608	84.377	84.608
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser:				
Andre værdipapirer samt likvide beholdninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	261	416	0	0
Selvskyldnerkaution overfor selskabets pengeinstitut	216	1.830	216	1.830
Herudover er der overfor selskabets pengeinstitut afgivet virksomhedspant på:	25.000	25.000	25.000	25.000
Kontraktlige forpligtelser				
Selskabet har indgået rammeaftaler med visse leverandører om løbende indkøb.				
Eventualforpligtelser				
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 administrationselskab i forhold til sambeskatningen.				

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2017	2016	2017	2016
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	301	275	281	275
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	918	748	0	9
Skatterådgivning	189	75	189	55
Andre ydelser	240	279	53	0
	1.648	1.377	523	339
17 Medarbejderforhold				
Lønninger	263.754	250.236	190.157	177.085
Pensioner	26.868	20.926	14.573	13.892
Andre omkostninger til social sikring	14.700	14.031	7.056	7.255
	305.323	285.193	211.786	198.232
er omkostningsført således:				
Produktionsomkostninger	56.939	51.621	56.939	51.621
Udviklingsomkostninger	68.667	61.839	68.667	61.839
Distributionsomkostninger	146.730	139.282	53.193	52.321
Administrationsomkostninger	32.987	32.451	32.987	32.451
	305.323	285.193	211.786	198.232
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	5.222	6.757	5.222	6.757
Bestyrelse	675	615	675	615
	5.897	7.372	5.897	7.372
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	636	638	399	397

Noter til årsrapporten

18 Nærtstående parter og ejerforhold

Bestemmende indflydelse	Grundlag
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 valutaterminsforetninger og renteswap.

Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

	Koncern		Moder	
	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Aktiver	0	0	0	0
Forpligtelser	9.671	12.272	9.671	12.272

Dagsværdien af renteswap udgør på balancedagen TDKK -9.671. Renteswaps udløber i 2024 hhv. 2025.

20 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2017 DKK 1.000	2016 DKK 1.000
Finansielle indtægter	-1.253	-1.982
Finansielle udgifter	13.087	14.363
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	30.936	30.591
Tab/avance ved afhændelse af anlægsaktiver	396	33
Regulering sikringsinstrumenter excl. skat	2.601	-1.967
Skat af årets resultat	2.397	5.404
	48.164	46.442

21 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	2.971	6.889
Ændring i tilgodehavender	-9.281	-4.664
Ændring i leverandører mv.	-11.972	18.491
	-18.282	20.716

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for DEIF A/S for 2017 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 2017 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 udlignes 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 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 nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien 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 nettorealiseringsværdi, 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 gælds metode 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 aktivets 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 nominel 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	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster og afskrivninger} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$