



Clorius Controls A/S

Kajakvej 4, DK-2770 Kastrup

CVR nr. 17 91 32 98

Commercial reg. No. 17 91 32 98

Årsrapport for 2016

Annual Report for 2016

INDHOLDSFORTEGNELSE *TABLE OF CONTENTS*

	Side <u>Page</u>
SELSKABSOPLYSNINGER <i>COMPANY INFORMATION</i>	1
LEDELSESPÅTEGNING <i>STATEMENT BY EXECUTIVE AND SUPERVISORY BOARDS ON THE ANNUAL REPORT</i>	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER <i>INDEPENDENT AUDITORS' REPORT</i>	3
HOVED- OG NØGLETAL <i>HIGHLIGHTS AND FINANCIAL RATIOS</i>	7
LEDELSESBERETNING <i>MANAGEMENT'S REVIEW</i>	8
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS <i>ACCOUNTING POLICIES</i>	10
RESULTATOPGØRELSE FOR 2016 <i>PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR 2016</i>	14
BALANCE PR. 31.12.2016 <i>BALANCE SHEET AT 31.12.2016</i>	15
EGENKAPITALOPGØRELSE <i>STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY</i>	17
PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER MV. <i>PLEDGED ASSETS AND CONTINGENT LIABILITIES, ETC.</i>	18
NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN <i>NOTES TO ANNUAL REPORT</i>	19

The English text in this document is an unauthorised translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

SELSKABSOPLYSNINGER *COMPANY INFORMATION*

Selskab *Company*

Clorius Controls A/S

Kajakvej 4

DK-2770 Kastrup

Reg.nr. *Company registration No.:* 17913298

Hjemstedskommune i Taarnby *Registered in: Taarnby*

Bestyrelse *Supervisory Board*

Holger Clemens Rohrer, formand *Chairman*

Arno Rudolf Moninx

Lene Schwartz

Direktion *Executive Board*

Anders Haugaard, adm.direktør *Managing Director*

Revision *Company auditor*

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab *State Authorised Auditing Company*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 18. maj 2017

Approved by the company at the general meeting 18 May 2017

Dirigent *Chairman*



LEDELSESPÅTEGNING MANAGEMENT'S STATEMENT ON THE ANNUAL REPORT

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

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Clorius Controls A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Assens, den 18. maj 2017
Assens, 18 May 2017

Direktion *Executive Board*



Anders Haugaard

Bestyrelse *Supervisory Board*



Holger Clemens Rohrer
formand *Chairman*



Arno Rudolf Monincx



Lene Schwartz

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING *INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**TIL KAPITALEJERNE I CLORIUS
CONTROLS A/S**

**TO THE SHAREHOLDERS OF CLORIUS
CONTROLS A/S**

KONKLUSION

OPINION

Vi har revideret årsregnskabet for Clorius Controls A/S for regnskabsåret 01.01.2016 – 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Clorius Controls A/S for the financial year 01.01.2016 – 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 – 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.16 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 – 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

BASIS FOR OPINION

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

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

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

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITIES FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

AUDITOR'S RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

STATEMENT ON THE MANAGEMENT COMMENTARY

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for the management commentary.

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

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements, and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Aarhus, den 18.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-no. 33 96 35 56



Henrik Vedel

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL *HIGHLIGHTS AND FINANCIAL RATIOS*

	2012 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2013 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2014 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2015 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2016 T.DKK/ <u>T.EUR</u>
5 års hovedtal <i>Five years' highlights</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross margin</i> ¹	35,873 4,809	32,578 4,368	43,047 5,782	41,912 5,617	41,728 5,613
Indtjeningsbidrag <i>Contribution margin</i> ²	1,451 194	(534) (72)	8,098 1,088	8,369 1,122	8,141 1,095
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	956 128	(750) (101)	8,630 1,159	8,136 1,090	8,246 1,109
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	19,153 2,567	21,643 2,902	30,268 4,065	28,972 3,882	30,634 4,121
Egenkapital <i>Capital and reserves</i>	8,746 1,172	7,405 993	13,758 1,848	15,746 2,110	15,977 2,149
Egenkapitalens forrentning <i>Return on capital and reserves</i> ³	6,3%	-10,0%	87,8%	61,4%	39,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> ⁴	45,7%	34,2%	45,5%	54,3%	52,2%
Antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	35	28	27	25	24

¹ Årets fakturerede nettosalg fratrukket tilhørende vareforbrug *Annual net sales invoiced after deduction of the corresponding raw materials*

² Resultat af primær drift med tillæg af afskrivninger *Profit on ordinary activities with addition of depreciation*

³ Årets resultat i procent af egenkapital primo *Profit for the year as a percentage of capital and reserves at the beginning of the year*

⁴ Egenkapital i procent af samlede aktiver *Capital and reserves as a percentage of total assets*

⁵ Hoved og nøgletal omregnes til statusdagens ultimokurs *Highlights and financial ratios are converted at the closing rate at the balance sheet day*

LEDELSESBERETNING *MANAGEMENT'S REVIEW*

Aktivitet

Clorius Controls A/S udvikler, markedsfører og servicere produkter til temperaturregulering og energieffektivisering, som anvendes til bygningsopvarmning og -ventilation, samt i marinebranchen og procesindustrien, såvel på det danske marked som på eksportmarkeder.

Udviklingen i 2016

Clorius Control A/S kan i 2016 konstatere at salget er på niveau med 2015, hvilket dækker over en mindre fremgang i de industrielle segmenter indenfor marine og kraftværksindustrien, samt en mindre tilbagegang inden for de aktiviteter der retter sig mod byggesektoren, hvor omsætningen af bygningsautomatik har været vigende. Samlet set har der været en positiv udvikling i ordretilgangen. Clorius Controls A/S fortsætter den positive udvikling på de industrielle segmenter, hvor virksomheden har spredt aktiviteterne yderligere og nu har betydeligt salg til motorbyggere og energisektoren via kundetilpassende produktløsninger til disse segment. Særligt resultatet i et svært marine marked er tilfredsstillende og udtryk for øgede markedsandele.

I løbet af året er der investeret i nye salgsmålinger, produktudvikling og marketing til fortsat optimering af de interne processer, hvilket også afspejler sig positivt i årets resultat.

Årets resultat før skat udgør 8.246 tkr, hvilket anses for tilfredsstillende.

Forventninger til år 2017

De markedsmæssige vilkår forventes fortsat at være udfordrende i marinesektoren.

Det fortsatte fokus på effektivisering af såvel organisation som supply chain forventes at have en positiv indflydelse på resultatudviklingen, sammenholdt med at der såvel på produktområdet som på salgs- og markedsindsats er iværksat nye aktiviteter, som også forventes at bidrage positivt, herunder særligt i form af en geografisk spredning af salget.

Principal activities

Clorius Controls A/S develops, markets and services temperature regulation and energy optimization products used for the heating and ventilation of buildings and for application within the marine and processing industries, in the Danish market as well as in export markets.

Development in 2016

In 2016 the sales of Clorius Controls A/S are on the same level as in 2015. This result reflects a small increase in sales to the industrial segments within the marine and power station industries and a small decline in sales to the building industry where sales within building automation have been decreasing. Overall there has been a positive development in order intake. Clorius Controls A/S continues the positive development within the industrial segments where the company has increased its diversification of activities and now realizes substantial sales to engine builders and the energy sector through customized product solutions to these segments. The result in the difficult marine market is particularly satisfactory and represents an increased share of the market.

During the year investments have been made in new sales initiatives, product development and marketing to continue the optimization of internal processes, this is reflected in the positive result of the year.

Profit before tax amounts to tDKK 8,246 which is considered satisfactory.

Expectations for year 2017

Also in 2017 market conditions are expected to be challenging in the marine segment.

The continued focus on efficiency improvements in the general organisation as well as in supply chain is expected to have a positive impact on the result. The new activities launched within the range of products, sales and marketing are also expected to contribute positively, in particular owing to the geographical dispersion of sales.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

Subsequent events

No events have occurred subsequent to the balance sheet date and up to this date that change the assessment of the annual accounts substantially.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

Generelt

Årsrapporten for Clorius Controls A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med tilvalg af visse bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Selskabsskat og udskudt skat

Selskabet er sambeskattet med de danske selskaber, der indgår i koncernen for det ultimative moderselskab.

Basis of preparation

The Annual Report of Clorius Controls A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and some options from reporting class C in additional choice.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at transaction dates. Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Gains and losses from foreign currencies are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

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

Corporation tax and deferred tax

The Company is jointly taxed with the Danish companies that form part of the overall parent company.

Skatteeffekten af sambeskatningen med virksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat omfatter den skat, der forventes betalt for året samt regulering af udskudt skat.

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.

Udskudt skat hensættes af forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiverne og forpligtelserne. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende urealiserede koncerninterne avancer og tab.

The tax effect of the joint taxation of the enterprises is allocated to both profitable and unprofitable Danish enterprises in relation to their taxable income (full allocation with refund of fiscal losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year.

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Deferred tax provisions are made for the deviations between the accounting value and the tax value of assets and liabilities. Deferred tax assets are included at the expected realisable value.

Adjustment is made for deferred tax concerning unrealised intercompany gains and losses.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indeholder salg af handelsvarer og egenproducerede varer og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen måles til dagværdien af det aftalte vederlig eksklusiv moms og afgifter. Alle formerfor afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Med henvisning til ÅRL§32 vises nettoomsætningen ikke.

Bruttoresultat

Bruttoresultat omfatter årets fakturerede nettosalg fratrukket tilhørende vareforbrug og indeholdende omkostninger til lokaler, salg og distribution, kontorhold m.v samt udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Personaleomkostninger

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

Income Statement

Net turnover

The revenue from sale of manufactured goods and goods for resales is recognised in the income statement, when delivery is made and risk has passed to the purchaser. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and measured at fair value of the consideration fixed

In agreement with section 32 of ÅRL (The Danish Financial Statements Act), the net turnover is not stated.

Gross profit

Gross profit comprises annual net sales invoiced after deduction of the corresponding raw materials and inclusive expenses related to premises, sales and distribution, office expenses as well as development costs that do not qualify for capitalisation.

Staff expenses

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år.

Patenter og licenser værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Aktiver med en anskaffelsværdi på under 37.250 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver"

Depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities. The maximum amortisation period is 10 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the period of the agreement, but not exceeding 5 years.

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment loss.

Tangible fixed assets

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

Other fixtures and fittings, tools and equipm.	3-5 years
Layout and decoration of rented premises	5 years

Assets having a purchase price of less than DKK 37,250 per unit are charged to expenditure in the year of acquisition.

Gains and losses on current replacement of property, plant and equipment are recognised in "Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets".

Finansielle forpligtelser og finansielle aktiver, som planlægges holdt til udløb

Deposita værdiansættes til anskaffelsesværdi.

Financial liabilities and financial assets to be held to maturity

Deposits are valued at cost.

Varebeholdninger

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

Stocks

Inventories are measured under the FIFO method or the net realisable value, whichever is the lower. The net realisable value of inventories is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by inventories in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sums less estimated expenses necessary to make the sale.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable. In respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience.

Udbytte

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

Dividend

Proposed dividend is recognised in equity.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments and deferred income

Prepayments include expenses incurred in respect of subsequent financial years, including fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value. Such expenses are typically prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Deferred income includes payments received in respect of income in subsequent years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2016 *PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR 2016*

	Note <i>Note</i>	2016 t.kr. <i>DKK'000</i>	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		26,119	27,013
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	(17,978)	(18,644)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses</i>	5	(100)	(111)
Resultat af primær drift <i>Profit on primary activities</i>		8,041	8,258
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2,501	2,355
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>	3	(2,296)	(2,477)
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		8,246	8,136
Skat af ordinært resultat <i>Tax on ordinary profit</i>	4	(2,015)	(2,148)
ÅRETS RESULTAT <i>NET PROFIT</i>		<u>6,231</u>	<u>5,988</u>
 Resultatdisponering <i>Appropriation of profit</i>			
Overført overskud 01.01. <i>Retained profit at 01.01.</i>		1,746	1,758
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>6,231</u>	<u>5,988</u>
I alt til disposition <i>Total amount available for appropriation</i>		7,977	7,746
 Beløbet foreslås disponeret således			
<i>The amount is recommended to be appropriated as follows:</i>			
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>		6,000	6,000
Overført overskud 31.12. <i>Retained profit at 31.12.</i>		<u>1,977</u>	<u>1,746</u>
		<u>7,977</u>	<u>7,746</u>

BALANCE PR. 31.12.2016 *BALANCE SHEET AT 31.12.2016*AKTIVER *ASSETS*

	Note <i>Note</i>	2016 t.kr. <i>DKK'000</i>	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	5	258	171
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total tangible fixed assets</i>		258	171
Deposita <i>Deposits</i>		39	63
Andre finansielle anlægsaktiver <i>Other financial assets</i>		846	846
Finansielle anlægsaktiver <i>Total financial assets</i>	6	885	909
ANLÆGSAKTIVER I ALT <i>TOTAL FIXED ASSETS</i>		1,143	1,080
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		121	165
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Produced finished goods and commodities</i>		1,978	2,129
Varebeholdninger i alt <i>Stocks</i>		2,099	2,294
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		8,986	7,879
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		73	184
Tilgodehavende ved tilknyttede virksomheder <i>Receivable at affiliated undertakings</i>		15,699	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	105	114
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and deferred income</i>		2,489	971
Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i>		27,352	9,148
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>		40	16,450
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT <i>TOTAL CURRENT ASSETS</i>		29,491	27,892
AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>		30,634	28,972

BALANCE PR. 31.12.2016 *BALANCE SHEET AT 31.12.2016*PASSIVER *LIABILITIES*

	Note Note	2016 t.kr. DKK'000	2015 t.kr. DKK'000
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	8	8,000	8,000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		1,977	1,746
Udbytte <i>Dividend</i>		<u>6,000</u>	<u>6,000</u>
EGENKAPITAL I ALT <i>TOTAL CAPITAL AND RESERVES</i>		<u>15,977</u>	<u>15,746</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Suppliers of goods and services</i>		3,149	1,850
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amount owed to affiliated undertakings</i>		4,198	5,152
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and deferred income</i>		3,482	1,892
Anden gæld <i>Other creditors</i>		<u>3,828</u>	<u>4,332</u>
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total short term debt</i>		<u>14,657</u>	<u>13,226</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT <i>TOTAL DEBT</i>		<u>14,657</u>	<u>13,226</u>
PASSIVER I ALT <i>LIABILITIES AND EQUITY</i>		<u>30,634</u>	<u>28,972</u>

Pantsætninger og eventualforpligtelser m.v. er vist på side 18.

Pledged assets and contingent liabilities, etc: Page 18.

EGENKAPITALOPGØRELSE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> <u>DKK</u>	Overført resultat <i>Retained earnings</i> <u>DKK</u>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> <u>DKK</u>	Ialt <i>Total</i> <u>DKK</u>
Egenkapital 01.01.2016 <i>Equity at 01.01.2016</i>	8,000	1,746	6,000	15,746
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	(6,000)	(6,000)
Årets resultat <i>Net profit of the year</i>	0	6,231	0	6,231
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	(6,000)	6,000	0
Egenkapital 31.12.2016 <i>Equity at 31.12.2016</i>	8,000	1,977	6,000	15,977

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> <u>DKK</u>	Overført resultat <i>Retained earnings</i> <u>DKK</u>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> <u>DKK</u>	Ialt <i>Total</i> <u>DKK</u>
Egenkapital 01.01.2015 <i>Equity at 01.01.2015</i>	8,000	1,758	4,000	13,758
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	(4,000)	(4,000)
Årets resultat <i>Net profit of the year</i>	0	5,988	0	5,988
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	(6,000)	6,000	0
Egenkapital 31.12.2015 <i>Equity at 31.12.2015</i>	8,000	1,746	6,000	15,746

PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER MV.
PLEDGED ASSETS AND CONTINGENT LIABILITIES, ETC.

	2016 t.kr. <u>DKK'000</u>	2015 t.kr. <u>DKK'000</u>
Leasingforpligtelser <i>Leasing commitments</i>		
Leasingforpligtelser, øvrige <i>Leasing commitments, others</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1,904	928
Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	<u>1,084</u>	<u>938</u>
	<u>2,988</u>	<u>1,866</u>
 Huslejeforpligtelser <i>Rental commitments</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	0
Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	<u>162</u>	<u>196</u>
	<u>162</u>	<u>196</u>
 Andre forpligtelser <i>Other commitments</i>		
Afgivne arbejdsgarantier <i>Submitted guarantees for work</i>	<u>1,958</u>	<u>1,930</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO ANNUAL REPORT*

	2016 t.kr. <u>DKK'000</u>	2015 t.kr. <u>DKK'000</u>
1. Personaleudgifter <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Salaries and wages</i>	16,018	16,738
Pensioner <i>Pensions</i>	1,877	1,826
Andre udgifter til social sikring <i>Other social security costs</i>	<u>83</u>	<u>80</u>
	<u>17,978</u>	<u>18,644</u>
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere <i>Number of employees (converted to full-time)</i>	<u>24</u>	<u>25</u>
2. Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Finansielle indtægter andre <i>Financial income other</i>	2,219	2,355
Finansielle indtægter tilknyttede virksomheder <i>Financial income affiliated companies</i>	<u>282</u>	<u>0</u>
	<u>2,501</u>	<u>2,355</u>
3. Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>		
Finansielle udgifter banker <i>Financial expenses banks</i>	0	21
Finansielle udgifter tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses affiliated companies</i>	70	95
Finansielle udgifter andre <i>Financial expenses other</i>	<u>2,226</u>	<u>2,361</u>
	<u>2,296</u>	<u>2,477</u>
4. Skat <i>Tax</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	2,006	2,133
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>9</u>	<u>15</u>
	<u>2,015</u>	<u>2,148</u>
Den udgiftsførte skat kan opdeles således: <i>The expensed tax is broken down as follows:</i>		
Skat af ordinært resultat <i>Tax on ordinary profit</i>	<u>2,015</u>	<u>2,148</u>
	<u>2,015</u>	<u>2,148</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO THE ANNUAL REPORT*

	Indretning i lejede lok.	Andre anlæg driftsmateriel og inventar
	<i>Layout and decoration of rented premises</i>	<i>Other fixtures etc.</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
5. Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>		
Anskaffelsessum 01.01.2016 <i>Cost at 01.01.2016</i>	0	3,974
Tilgang <i>Additions</i>	70	117
Afgang <i>Disposals</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Anskaffelsessum 31.12.2016 <i>Cost at 31.12.2016</i>	70	4,091
Afskrivninger 01.01.2016 <i>Depreciation at 01.01.2016</i>	0	3,803
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	1	99
Afskrivninger vedrørende årets afgang <i>Depreciation concerning disposals of the year</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrivninger 31.12.2016 <i>Depreciation at 31.12.2016</i>	<u>1</u>	<u>3,902</u>
Bogført værdi 31.12.2016 <i>Book value at 31.12.2016</i>	<u>69</u>	<u>189</u>
Bogført værdi 31.12.2015 <i>Book value at 31.12.2015</i>	<u>0</u>	<u>171</u>
	Andre finans. aktiver	Deposita
	<i>Other financ.</i>	<i>Deposits</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
6. Finansielle anlægsaktiver <i>Finansial assets</i>		
Anskaffelsessum 01.01.2016 <i>Cost at 01.01.2016</i>	846	63
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Afgang <i>Disposals</i>	<u>0</u>	<u>24</u>
Anskaffelsessum 31.12.2016 <i>Cost at 31.12.2016</i>	846	39
Bogført værdi 31.12.2016 <i>Book value at 31.12.2016</i>	<u>846</u>	<u>39</u>
Bogført værdi 31.12.2015 <i>Book value at 31.12.2015</i>	<u>846</u>	<u>63</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO THE ANNUAL REPORT*

	2016 t.kr. <u>DKK'000</u>	2015 t.kr. <u>DKK'000</u>
7. Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Saldo 01.01. <i>Balance at 01.01.</i>	114	130
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>(9)</u>	<u>(16)</u>
Saldo 31.12. <i>Balance at 31.12.</i>	<u>105</u>	<u>114</u>
Udskudt skat vedrører anlægsaktiver og debitorer <i>Deferred tax regards fixed assets and receivables</i>		
8. Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Selskabets aktiekapital, består af aktier á: <i>The share capital of the company, consists of shares of:</i>		
1 stk aktie á 200 <i>1 share of 200</i>	200	200
1 stk aktie á 2,000 <i>1 share of 2,000</i>	2,000	2,000
1 stk aktie á 5,800 <i>1 share of 5,800</i>	<u>5,800</u>	<u>5,800</u>
	<u>8,000</u>	<u>8,000</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO THE ANNUAL REPORT*

9. Nærtstående parter *Closely related parties*

Aktionærforhold *Shareholder relations*

Der har ikke i årets løb bortset fra normale koncerninterne transaktioner og ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder og andre nærtstående parter.

Apart from normal in-Group transactions and management fees there have in the course of the year been no transactions involving the board of management, the board of directors, chief executives, major shareholders, associated companies and other closely related or associated parties.

Koncernforhold *Group relations*

Selskabet indgår i koncernrapporten for Aalberts Industries N.V., Holland.

The company is included in the Group Annual Report of Aalberts Industries N.V., The Netherlands.

Koncernrapporten for Aalberts Industries N.V. kan rekvireres ved henvendelse til BROEN A/S.

The Group Annual Report of Aalberts Industries N.V. may be obtained upon application to BROEN A/S.