

**Grundfos DK A/S**

**CVR-nr. 19 34 27 35**

*Central Business Registration No 19 34 27 35*

**Martin Bachs Vej 3**

**8850 Bjerringbro**

**Årsrapport 2016**

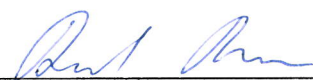
*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 01.05.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

**Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*



---

Anders Rasmussen

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by the Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management report</i>	7
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse for 2016 <i>Income statement for 2016</i>	19
Balance pr. 31.12.2016 <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	20
Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2016 <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	22
Noter <i>Notes</i>	23

**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****Selskab**

Grundfos DK A/S  
Martin Bachs Vej 3  
8850 Bjerringbro  
CVR-nr.: 19 34 27 35  
Hjemstedskommune: Viborg

**Bestyrelse**

Kim Jensen, formand  
Angelo Colombo  
Hans Jørgen Hansen  
Jens Erik Trelldal, medarbejdervalgt  
Juel Skovgaard, medarbejdervalgt

**Direktion**

Claus Witt

**Revision**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

***Company details******Company***

*Grundfos DK A/S  
Martin Bachs Vej 3  
DK-8850 Bjerringbro  
Central Business Registration No: 19 34 27 35  
Registered in Viborg, Denmark*

***Board of Directors***

*Kim Jensen, Chairman  
Angelo Colombo  
Hans Jørgen Hansen  
Jens Erik Trelldal, elected by the employees  
Juel Skovgaard, elected by the employees*

***Executive Board***

*Claus Witt*

***Company auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
DK-8000 Aarhus C*

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bjerringbro, den 01.05.2017  
Bjerringbro,

### **Direktion** *Executive Board*

Claus Witt  
administrerende direktør  
*Chief Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Kim Jensen  
formand  
*Chairman*

Jens Erik Trelldal

Angelo Colombo

Juel Skovgaard

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Grundfos DK A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2016.*

*We believe that the management report contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

Hans Jørgen Hansen

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til kapitalejerne i Grundfos DK A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Grundfos DK A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for 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.

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Grundfos DK A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Grundfos DK A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 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.*

#### Basis for opinion

*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.*

#### 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.*

## Den uafhængige revisors påtegning

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:

- 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,

## Independent auditor's report

*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:*

- *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.*

## Den uafhængige revisors påtegning

vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

## *Independent auditor's report*

- *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.*

*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.*

## Den uafhængige revisors påtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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


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

Aarhus, den 01.05.2017  
Aarhus,

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

  
Thomas Rosquist Andersen  
statsautoriseret revisor  
State-Authorised  
Public Accountant

  
Thorsten Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
State-Authorised  
Public Accountant

## Independent auditor's report

### Statement on the management report

*Management is responsible for the management report.*

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

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

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management report 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 report.*



## Ledelsesberetning

Management report

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	567.467	573.328	565.698	547.854	559.953
<i>Revenue</i>					
Resultat af primær drift	12.246	12.107	(5.806)	11.854	5.740
<i>Profit/loss from ordinary activities</i>					
Resultat af finansielle poster	(39)	(5)	427	1.024	(144)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.118	9.005	(4.282)	9.387	3.946
<i>Profit/loss for the year</i>					
Anlægsaktiver	1.951	2.449	1.967	1.867	2.020
<i>Fixed assets</i>					
Omsætningsaktiver	171.428	179.971	178.090	186.522	197.314
<i>Current assets</i>					
Egenkapital	41.903	39.160	30.155	47.237	40.050
<i>Equity</i>					
Balancesum	173.379	182.420	180.057	190.604	199.334
<i>Balance sheet total</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	210	1.023	567	390	723
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	127	126	132	137	127
<i>Number of employees</i>					
Nettorentebærende gæld	35.780	59.907	76.912	62.516	78.745
<i>Balance sheet total</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad (%)	2,2	2,1	(1,0)	2,2	1,0
<i>Profit margin (%)</i>					
Afkastningsgrad (%)	6,9	6,7	(3,1)	6,1	3,0
<i>Return on assets (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	22,5	26,0	(11,1)	21,5	9,8
<i>Return on equity (%)</i>					
<b>Definitioner</b>					
<i>Definitions</i>					
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Profit margin</i>	=	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig (balancesum - rentebærende aktiver)}}$	<i>Return on assets</i>	=	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average (balance sheet total - interest-bearing assets)}}$
Egenkapitalens forrentning	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i markedsføring og salg af Grundfos-koncernens produkter primært i Danmark og sekundært Island samt et nærmere defineret eksportområde.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret realiseret et samlet fald i nettoomsætningen i forhold til 2015 på 1,0 %. Den største del af nettoomsætningen er realiseret på det danske marked. Et marked som er på niveau med 2015. Modsat er der tale om et fald på 22,0% på udvalgte eksportmarkeder.

Årets resultat er på niveau med 2015. Trods en marginalt vigende nettoomsætning har selskabet således forbedret indtjeningen. Dette kan primært tilskrives en generelt mere profitabel forretning.

Årets resultat er tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### Valutarisici

Selskabet har primært salg til hjemmemarkedet, hvorfor selskabet ikke udsættes for særlige valutarisici.

## Management report

### Primary activities

*The Company's activities consist in marketing and sale of the Grundfos Group's products, primarily in Denmark and secondarily in Iceland as well as a more precisely defined export area.*

### Development in activities and finances

*In the financial year, the Company realised a total decrease in revenue of 1.0% compared to 2015. Most of the revenue is generated on the Danish market – a market which is at the level of 2015, but revenue has seen a decrease of 22.0% on selected export markets.*

*Profit for the year is at the level of 2015. In spite of marginally declining revenue, the Company has improved earnings. This is primarily attributable to a generally more profitable business.*

*Profit for the year is satisfactory.*

### Particular risks

#### Currency exposure

*The Company primarily sells its products on the domestic market and is therefore not subject to any particular currency exposure.*

## Ledelsesberetning

### Renterisici

Selskabets rentebærende gæld pr. 31.12.2016 udgør ca. 35,8 mio.kr. mod 59,9 mio.kr. pr. 31.12.2015. Den rentebærende gæld består primært af koncerninternt mellemværende.

Der indgås ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Kreditrisici

Som et naturligt led i selskabets virksomhed afsættes hovedparten af produkterne mod betaling på kredit. Tilgodehavender fra salg udgør selskabets væsentligste aktiv. For at minimere risikoen for tab har selskabet etableret en kreditpolitik, som blandt andet indebærer, at alle kunder kredittvurderes, og at der løbende følges op på udestående fordringer.

### Videnressourcer

Selskabet anvender Business Excellence-modellens principper til understøttelse, udvikling og måling af de forretningsmæssige og organisatoriske forhold. Elementerne heri er ledelse, strategi og planlægning, kompetenceudvikling, optimal ressourceudnyttelse og sikring af effektive og pålidelige forretningsprocesser for derigennem at sikre høj tilfredshed hos kunder og medarbejdere og for at nå de forretningsmæssige resultater.

### CSR-rapportering

Der er udarbejdet samlet redegørelse for Grundfos-koncernens samfundsansvar (CSR-rapportering) i årsrapporten for Poul Due Jensens Fond. Vi henviser hertil for koncernens redegørelse for samfundsansvar.

## Management report

### Interest rate exposure

*The Company's interest-bearing debt at 31.12.2016 amounts to approx. DKK 35.8m against DKK 59.9m at 31.12.2015. The interest-bearing debt primarily consists of intercompany balances.*

*The Company does not enter into interest rate positions to hedge interest rate risks.*

### Credit risks

*As a natural part of the Company's business, the main part of the products is sold on credit. Trade receivables are the Company's most essential asset. To minimise the risk of bad debt, the Company has set up a credit policy according to which all customers are credit rated and according to which receivables are subject to current follow-up.*

### Intellectual capital resources

*The Company uses the principles of the Business Excellence model to support, develop and measure the business affairs and organisational conditions. The elements of this model are management, strategy and planning, competency development, optimum resource utilisation and ensuring efficient and reliable business processes to ensure great customer and employee satisfaction and to achieve its business performance.*

### CSR reporting

*An overall report for the Grundfos group's corporate social responsibility (CSR reporting) has been prepared in the annual report of the Poul Due Jensen Foundation. We refer to this report for the Group's statement on corporate social responsibility.*

## Ledelsesberetning

### Kønsmæssig sammensætning af ledelse

Bestyrelsen i Grundfos DK A/S har 5 medlemmer, hvoraf 2 er valgt af medarbejderne. Samtlige medlemmer er mænd. Kvinder er således underrepræsenteret i forhold til den andel på ca. 40%, som tilstræbes i lovgivningen. Det er selskabets mål at øge andelen af kvinder, således at 1 ud af 3 af de generalforsamlingsvalgte medlemmer er kvinder i 2018. I forbindelse med årets valg af bestyrelsens medlemmer har der ikke været relevante kvindelige kandidater i rekrutteringsbasen.

For alle andre lederstillinger har Grundfos Holding A/S fastlagt en mangfoldighedspolitik, hvor førsteprioritet er at øge antallet af ikke-danskere og kvinder i lederstillinger. Ikke-danskere i andre lederstillinger udgjorde 0% i 2016. Ved slutningen af 2016 udgjorde andelen af kvindelige ledere 24%. Det kortsigtede mål for kønsfordelingen er, at mindst 25% af vores ledere i 2018 skal være kvinder. Vi har derfor planlagt at inkorporere mangfoldighed i vores rekrutteringsproces og ledelsesprogrammer for at fremme en mere mangfoldig arbejdsstyrke i Grundfos Holding A/S.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventet udvikling

Selskabets aktiviteter vil også i 2017 primært bestå af markedsføring og salg af pumper på det danske marked, sekundært i form af salg til Island samt andre mindre eksportaktiviteter.

Selskabet forventer for 2017 vækst i nettoomsætningen. Det er desuden ledelsens forventning, at resultatet forbedres i 2017

## Management report

### Gender composition of Management

*The Board of Directors in Grundfos DK A/S has five members, two of them being elected by the employees. All members are male. Women are thus underrepresented in relation to the share of 40% which legislation aims to ensure. It is the Company's aim to increase the share of women so that 1 of the 3 members elected by the General Meeting is a woman in 2018. When electing members for the Board of Directors this year, there were no relevant female candidates in the recruitment base.*

*For all other management positions Grundfos Holding A/S has defined a diversity policy, in which the first priority is to increase the number of non-Danes and women in management positions. Non-Danes in other management positions made up 0% in 2016. By the end of 2016 the status was 24% female leaders. The short term goal for the gender distribution is that in 2018, at least 25% of our leaders must be women. We have therefore planned to further integrate diversity into our recruiting process and leadership programmes, to facilitate having a more diverse workforce in Grundfos Holding A/S.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

### Outlook

*Also in 2017, the Company's activities will primarily consist in marketing and sale of pumps on the Danish market and secondarily sale to Iceland as well as to minor export activities.*

*The Company expects growth in revenue for 2017. Moreover, it is Management's expectation that profit for 2017 will be improved.*

## Ledelsesberetning

### Koncernforhold

Grundfos DK A/S indgår i koncernregnskabet for Poul Due Jensens Fond, der er offentligt tilgængeligt hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 83 64 88 13.

## *Management report*

### *Consolidation*

*Grundfos DK A/S is included in the consolidated financial statements of the Poul Due Jensen Foundation, which is accessible through the Danish Companies Agency under business reg. no. 83 64 88 13.*

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Grundfos DK A/S har med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 undladt at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Desuden oplyses ikke om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor med henvisning til årsregnskabslovens § 96, stk. 3. Desuden oplyses ledelsens aflønning ikke, med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b. stk. 3.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

## Accounting policies

*This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (large).*

*Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, Grundfos DK A/S has not prepared any cash flow statement. Moreover, fees to the auditor appointed by the general meeting are not disclosed in pursuance of section 96(3) of the Danish Financial Statements Act. Furthermore, remuneration to Management is not disclosed in pursuance of section 98 b(3) of the Danish Financial Statements Act.*

*The financial statements have been presented according to the same accounting policies as last year.*

## Recognition and measurement

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liabilities can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

## Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

## Accounting policies

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year. Value adjustments of financial assets and liabilities are recorded in the income statement as financial income or financial expenses.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Fixed assets purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

## Income statement

### Revenue

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

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, markedsføring og administration.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser, henholdsvis tilgodehavende aktuel skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Accounting policies

### Other external expenses

*Other external expenses comprise distribution costs, marketing and administrative expenses.*

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.*

### Financial income and expenses

*These items comprise interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.*

### Income taxes

*Tax for the year which consists of current tax for the year and changes in deferred tax is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year, and classified directly as equity by the portion attributable to entries directly on equity.*

*The current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

*The Company is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed enterprises proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*



## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat indregnes og måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med lovgivningen på balancedagen vil være gældende, når den udskudte skat udløses som aktuel skat.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Større aktivers levetid fastsættes individuelt, mens levetiden for øvrige aktiver fastsættes for grupper af ensartede aktiver. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

## Accounting policies

*Deferred tax is recognised and measured applying the liability method on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities. The tax-based value of the assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforward, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates which under Danish law will be in effect at the balance sheet when the deferred tax crystallises as current tax.*

## Balance sheet

### Property, plant and equipment

*Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition, and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. The useful lives of major assets are fixed on an individual basis whereas the useful lives of other assets are fixed on a group basis with groups of uniform assets. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

## Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede aktier, der indregnes til kostpris. Såfremt kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til anskaffelsespris opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for fremstillede varer og handelsvarer, omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

## Accounting policies

*Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years*

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

*Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciation and impairment losses or under other operating income if the selling price exceeds original cost.*

### *Fixed asset investments*

*Fixed asset investments comprise unlisted shares recognised at cost. If cost exceeds net realisable value, investments are written down to such lower value.*

### *Inventories*

*Inventories are measured at the lower of cost/acquisition price using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost of manufactured goods and goods for resale, consists of purchase price plus landing costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab, opgjort efter en individuel vurdering. Tabsrisici for mindre tilgodehavender vurderes på baggrund af en aldersopdeling.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgssummen med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Accounting policies

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts and calculated on an individual basis. Bad debts relating to minor receivables are measured on the basis of an age analysis.*

### Contract work in progress

*Contract work in progress (construction contracts) is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date. The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio between actual and total budgeted consumption of resources.*

*Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.*

*Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.*

### Dividends

*Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter bl.a. forventede omkostninger til garantiforpligtelser og jubilæumsgratualer.

Hensatte forpligtelser til garantiforpligtelser indregnes og måles på baggrund af tidligere års erfaringsgrundlag vedrørende reklamationer inden for garantiperioden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påtegnes på det pågældende arbejde.

### Udskudt skat

Udskudt skat, der følger af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og passiver, er opført som udskudt skat under finansielle anlægsaktiver med 22% af det udskudte skattegrundlag. Skatteaktiver indregnes alene, når det vurderes, at aktivet kan realiseres af selskabet eller øvrige selskaber, som indgår i samarbejdsforhold.

## Accounting policies

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments and anniversary bonuses.*

*Provisions for non-recourse guarantee commitments are recognised and measured on the basis of previous years' experience relating to complaints within the guarantee period.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

*Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the relevant contract.*

### Deferred tax

*Deferred tax resulting from temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities is recognised as deferred tax under fixed asset investments with 22% of the deferred tax base. Tax assets are only recognised when it is assessed that the asset can be realised by the Company or other companies participating in the joint taxation arrangement.*

## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	567.467	573.328
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Cost of raw materials and consumables</i>		(429.466)	(435.617)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		<u>(51.311)</u>	<u>(53.544)</u>
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>86.690</b>	<b>84.167</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(73.736)	(71.519)
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	3	<u>(708)</u>	<u>(541)</u>
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>		<b>12.246</b>	<b>12.107</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	194	140
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	<u>(233)</u>	<u>(145)</u>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>		<b>12.207</b>	<b>12.102</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	<u>(3.089)</u>	<u>(3.097)</u>
<b>Årets resultat</b> <i>Profit for the year</i>	7	<u><b>9.118</b></u>	<u><b>9.005</b></u>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	Note <i>Notes</i>	2016 <u>DKK'000</u>	2015 <u>DKK'000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	8	<u>1.621</u>	<u>2.119</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		<u>1.621</u>	<u>2.119</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	<u>330</u>	<u>330</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>330</u>	<u>330</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<u>1.951</u>	<u>2.449</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		<u>4.389</u>	<u>9.716</u>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>4.389</u>	<u>9.716</u>
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		160.724	164.904
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	9	1.828	4.398
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables to group enterprises</i>		1.922	0
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>	10	430	174
Selskabsskat <i>Income taxes</i>		1.167	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		<u>943</u>	<u>772</u>
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>167.014</u>	<u>170.248</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<u>25</u>	<u>7</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<u>171.428</u>	<u>179.971</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>173.379</u>	<u>182.420</u>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	22.000	22.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.403	10.785
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>		<u>12.500</u>	<u>6.375</u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b><u>41.903</u></b>	<b><u>39.160</u></b>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	12	<u>7.808</u>	<u>10.923</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b><u>7.808</u></b>	<b><u>10.923</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	9	5.036	8.032
Leverandørgæld <i>Trade payables</i>		10.783	7.749
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		77.823	77.557
Selskabsskat <i>Income taxes</i>		0	2.152
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>30.026</u>	<u>36.847</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<b><u>123.668</u></b>	<b><u>132.337</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b><u>123.668</u></b>	<b><u>132.337</u></b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b><u>173.379</u></b>	<b><u>182.420</u></b>
Pantsætninger og eventualforpligtelser mv. <i>Assets charged and contingent liabilities, etc</i>	13		
Øvrige noter <i>Other notes</i>	14		

**Egenkapitalopgørelse pr. 31.12.2016***Statement of changes in equity at 31.12.2016*

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Foreslået udbytte for regn- skabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed divi- dends for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
Egenkapital 01.01.2016 <i>Equity at 01.01.2016</i>	22.000	10.785	6.375	39.160
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	(6.375)	(6.375)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>0</u>	<u>(3.382)</u>	<u>12.500</u>	<u>9.118</u>
<b>Egenkapital 31.12.2016</b> <i>Equity at 31.12.2016</i>	<b><u>22.000</u></b>	<b><u>7.403</u></b>	<b><u>12.500</u></b>	<b><u>41.903</u></b>



**Noter**

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<i>1. Revenue</i>		
Hjemmemarked	544.032	543.287
<i>Domestic market</i>		
Øvrige eksportmarkeder	<u>23.435</u>	<u>30.041</u>
<i>Other export markets</i>		
	<b><u>567.467</u></b>	<b><u>573.328</u></b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<i>2. Staff costs</i>		
Lønninger og gager	68.152	65.954
<i>Wages and salaries</i>		
Pensionsomkostninger	4.457	4.188
<i>Pension costs</i>		
Andre sociale omkostninger	<u>1.127</u>	<u>1.377</u>
<i>Other social security costs</i>		
	<b><u>73.736</u></b>	<b><u>71.519</u></b>
Heraf samlet vederlag til:		
<i>Of this total remuneration for:</i>		
Direktion og bestyrelse	<u>-</u>	<u>2.666</u>
<i>Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>127</u>	<u>126</u>
<i>Average number of employees</i>		
<b>3. Afskrivninger</b>		
<i>3. Depreciation</i>		
Andre anlæg mv.	<u>708</u>	<u>541</u>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
	<b><u>708</u></b>	<b><u>541</u></b>

**Noter**

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
<i>4. Financial income</i>		
Renter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	58	0
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	<u>136</u>	<u>140</u>
	<u><b>194</b></u>	<u><b>140</b></u>
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
<i>5. Financial expenses</i>		
Renter til tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	76	145
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	<u>157</u>	<u>0</u>
	<u><b>233</b></u>	<u><b>145</b></u>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
<i>6. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	3.345	3.402
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(256)	(312)
Regulering tidligere år inkl. renter <i>Adjustment concerning previous years including interest</i>	<u>0</u>	<u>7</u>
	<u><b>3.089</b></u>	<u><b>3.097</b></u>
Årets skatteomkostning kan forklares således: <i>This year's tax expenses can be explained as follows:</i>		
Regnskabsmæssigt resultat før skat <i>Accounting profit before tax</i>	<u><b>12.207</b></u>	<u><b>12.102</b></u>
22% / 23,5% skat heraf <i>22% / 23.5% tax thereof</i>	2.686	2.844
Skat af permanente differencer <i>Tax on permanent differences</i>	378	246
Regulering tidligere år inkl. renter <i>Adjustment concerning previous years including interest</i>	<u>25</u>	<u>7</u>
	<u><b>3.089</b></u>	<u><b>3.097</b></u>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>7. Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	12.500	6.375
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>(3.382)</u>	<u>2.630</u>
	<u><b>9.118</b></u>	<u><b>9.005</b></u>

**Noter***Notes*

	<b>Andre anlæg mv. <i>Other fixtures, and fittings, etc</i> <u>DKK'000</u></b>	<b>Andre værdi- papirer og kapital- andele <i>Other investments.</i> <u>DKK'000</u></b>
<b>8. Anlægsaktiver</b>		
<i>8. Fixed assets</i>		
Kostpris 01.01.2016 <i>Cost at 01.01.2016</i>	17.598	330
Tilgang <i>Additions</i>	<u>210</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31.12.2016</b> <i>Cost at 31.12.2016</i>	<u><b>17.808</b></u>	<u><b>330</b></u>
Afskrivninger 01.01.2016 <i>Depreciation at 01.01.2016</i>	(15.479)	0
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	<u>(708)</u>	<u>0</u>
<b>Afskrivninger 31.12.2016</b> <i>Depreciation at 31.12.2016</i>	<u><b>(16.187)</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31.12.2016</b> <i>Carrying amount at 31.12.2016</i>	<u><b>1.621</b></u>	<u><b>330</b></u>

**Noter**

Notes

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>
<b>9. Igangværende arbejder for fremmed regning/ modtagne forudbetalinger fra kunder</b>		
<i>9. Contract work in progress/prepayments from customers</i>		
Salgsværdi af udførte arbejder <i>Selling price of completed work</i>	4.963	16.720
Foretagne acontofaktureringer <i>Invoiced on account</i>	<u>(6.865)</u>	<u>(13.020)</u>
	<u>(1.902)</u>	<u>3.700</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised as follows in the balance sheet:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	1.828	4.398
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	<u>(3.730)</u>	<u>(698)</u>
	<u>(1.902)</u>	<u>3.700</u>

Modtagne forudbetalinger fra kunder udgør i alt 5.036 t.kr., hvoraf 3.730 t.kr. vedrører forudbetalinger fra kunder på de igangværende arbejder. Modtagne forudbetalinger på i alt 1.306 t.kr. vedrører forudbetalinger fra kunder vedrørende varer.

*Prepayments from customers total DKK 5,036k, of which DKK 3,730k relates to prepayments from customers for work in progress. Prepayments of a total of DKK 1,306k relate to prepayments from customers for goods.*

**10. Udskudt skat***10. Deferred tax*

Udskudt skat hviler på følgende poster:

*Deferred tax is incumbent on the following items:*

Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	83	84
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	(181)	(409)
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	437	394
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>91</u>	<u>105</u>
	<u>430</u>	<u>174</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen: <i>Net value is recognised as follows in the balance sheet:</i>		
Udskudte skatteaktiver/(forpligtelser) <i>Deferred tax asset/(liabilities)</i>	<u>430</u>	<u>174</u>
	<u>430</u>	<u>174</u>

**Noter***Notes*

	<b>2016</b> <b><u>DKK'000</u></b>
<b>10. Udskudt skat (fortsat)</b>	
<i>10. Deferred tax (continued)</i>	
<b>Bevægelser i året</b>	
<i>Changes for the year</i>	
Primo	174
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	<u>256</u>
<i>Recognised in the income statement</i>	
<b>Ultimo</b>	<u>430</u>
<i>Year-end</i>	

**11. Aktiekapital***11. Share capital*

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf.  
*The share capital consists of shares at 1,000 DKK and multiples of these.*

Aktierne er ikke opdelt i klasser.  
*The shares have not been divided into classes.*

I perioden 01.01.2012 - 31.12.2016 er der ikke sket ændringer i aktiekapitalen.  
*In the period 01.01.2012 - 31.12.2016 there have not been any changes in share capital.*

	<b>2016</b> <b><u>DKK'000</u></b>	<b>2015</b> <b><u>DKK'000</u></b>
<b>12. Andre hensatte forpligtelser</b>		
<i>12. Other provisions</i>		
Garantiforpligtelser	5.822	9.135
<i>Non-recourse guarantee commitments</i>		
Jubilæumsgratialer	<u>1.986</u>	<u>1.788</u>
<i>Anniversary bonuses</i>		
	<u>7.808</u>	<u>10.923</u>

## Noter

Notes

2016  
DKK'000

### 13. Pantsætninger og eventualforpligtelser mv.

13. Assets charged and contingent liabilities, etc

#### Arbejdsgarantier

Performance guarantees

6.257

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler vedrørende biler.

Den resterende forpligtelse udgør

8.522

The Company has entered into operating lease contracts on cars.

The remaining commitments amounts to

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med opsigelsesvarsel på 12 måneder, svarende til en forpligtelse på

6.962

The Company has entered into a rental contract with a notice of termination of 12 months, equal to a commitment of

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Grundfos Holding A/S som administrationsselskab og hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2012 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og fra og med den 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Grundfos Holding A/S.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement with Grundfos Holding A/S serving as the administration company and is therefore jointly and severally liable with its jointly taxed companies for the total income tax from the financial year 2012 and from 1 July 2012 also for obligations, if any, to withhold tax on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total net liability to SKAT appears from the financial statements of Grundfos Holding A/S.

### 14. Nærtstående parter og koncernforhold

14. Related parties and consolidation

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Grundfos DK A/S:

Related parties with a controlling interest in Grundfos DK A/S:

Selskabets umiddelbare moderselskab, Grundfos A/S, Bjerringbro og selskabets ultimative moderselskab, Poul Due Jensens Fond, Bjerringbro

The Company's immediate Parent, Grundfos A/S, Bjerringbro and the Company's ultimate Parent, the Poul Due Jensen Foundation, Bjerringbro

Der henvises til koncernregnskabet for Grundfos-koncernen, Poul Due Jensens Fond (CVR-nr. 83 64 88 13).

Please see the consolidated financial statements of the Grundfos Group, the Poul Due Jensen Foundation (Central Business Reg. No. 83 64 88 13).

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsmæssige vilkår. Transaktioner mellem Grundfos DK A/S og nærtstående parter er på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties are only disclosed in the annual report if they are not on arm's length terms. Transactions between Grundfos DK A/S and related parties are on arm's length terms.