

Vitral A/S

Måløv Byvej 229, 2760 Måløv

CVR-nr. 23 13 62 28


Central Business Registration no. 23 13 62 28

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2016**

*Annual Report for the period
1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 05/04 2017

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 05/04
2017*



Jens Borelli-Kjær
Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	13
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	24

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledelsespåtegning Statement by Management on the annual report

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

Today the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Vitral A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been 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. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

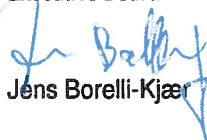
In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Måløv, den 5. april 2017
Måløv, 5 April 2017

Direktion Executive Board



Jens Borelli-Kjær

Bestyrelse Supervisory Board



Christian Skovlund Bech
formand
Chairman



Jens Borelli-Kjær



Thomas Koefoed



Mads Borelli-Kjær

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Vital A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Vital A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

To the shareholder of Vital A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Vital A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under 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 the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 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 the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's Responsibilities for the financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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:

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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.
- 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 Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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 Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

København, den 5. april 2017
Copenhagen, 5 April 2017

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR-no.


Henrik Sadolin Jørgensen
statsautoriseret revisor

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Selskabsoplysninger Company details

Selskabet
The Company

Vitral A/S
Måløv Byvej 229
2760 Måløv

CVR-nr.: 23 13 62 28

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Reporting period: 1 January - 31 December

Hjemsted: Ballerup

Domicile:

Bestyrelse
Supervisory Board

Christian Skovlund Bech, formand (Chairman)

Jens Borelli-Kjær

Thomas Køfoed

Mads Borelli-Kjær

Direktion
Executive Board

Jens Borelli-Kjær

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Vital er en industrivirksomhed, som udvikler, producerer og markedsfører glastagsløsninger til skrå og flade tage.

Vital A/S er et hel-ejet datterselskab af Vital Holding ApS. Vital A/S er ene-ejer af Vital Ltd. (Storbritannien) og UAB Vital (Litauen).

Vital er etableret i 1956 og kunne som en af de ældste producenter på markedet for glastage fejre 60-års fødselsdag i oktober 2016.

Vital er kendt som leverandøren med de mest æstetiske løsninger på grund af brugen af meget slanke sprosser og "skjulte oplukkelige" paneler. Desuden har Vital markedets bedst kuldebrudte og isolerede glastage og ovenlys og kan levere disse med både 2- og 3-lags termoruder. Vital leverer også glas med solkontrol, indbyggede fotovoltaiske celler, indvendig solafskærmning og blændpaneler. Hoved-produkterne for skrålys, rytterlys og for pyramider er A98 og A74.

Til flade tage findes et fuldt SkyVision produktprogram, også i et æstetisk og tidløst design.

I slutningen af året havde Vital 58 medarbejdere.

Business activities

Vital is an industrial company developing, producing and selling roof glazing solutions for pitched and flat roofs.

Vital A/S is a fully owned subsidiary of Vital Holding ApS. Vital A/S fully owns Vital Ltd (UK) and UAB, Vital (Lithuania).

Established in 1956 Vital is one of the most experienced and dedicated players within the roof glazing market, celebrating our 60 years anniversary in October 2016.

Vital is known as the supplier of the most aesthetic solutions, due to use of very slim profiles and concealed openings of vented panels. Furthermore, the company has some the best thermally broken and well insulated solutions in the market, and is capable of delivering these with both 2 and 3 layer insulating glass units as well as glass with heat and solar control, photovoltaic cells, indoor solar blinds and blind panels. The main products for mono and double pitch and pyramids are A98 and A74.

For flat roofs a full range of SkyVision products are available, also providing very aesthetical solutions.

By year-end Vital had 58 employees.

Ledelsesberetning Management's review

Markeds- og salgsudvikling

Vital's hovedmarkeder er Danmark og Storbritannien. Her samarbejder selskabet med et antal special-uddannede montører, idet Vital ikke selv udfører montage. På begge markeder har Vital egne teams af sælgere og projektledere.

Salget i 2016 i begge lande oversteg i 2015-salget og det samme gjorde salget til "eksport-markeder" (defineret som andre lande end DK og UK).

Året viste den "sædvanlige" fordeling med størst ordreindgang i Q2 og Q3 og lidt mindre i Q1 og Q4.

Produktion

Produktion foregår på Vital's fabrik i Klaipeda, Litauen.

Vital er ISO9001:2008 certificeret af Dansk Standard. Fabrikken er også underlagt årlige Factory Process Controls af SP (Svensk Provning).

Produktudvikling

En vigtig forudsætning for selskabets positive, langsigtede udvikling er dets evne til løbende at bringe nye og bedre produkter til markedet og til løbende at gennemføre kostprisorbedringer bl.a. gennem produkttilpasninger.

I 2016 blev SkyVision Access lanceret, et produkt som både kan anvendes til røgudluftning (f.eks. over en trappeskakt) og til at skabe adgang til taget.

Market and sales development

Vital's main markets are Denmark and the UK. Here the company co-operates with numerous, trained installers, as Vital itself does not carry out any installation. In both of these markets Vital operates with its own sales force and team of project managers.

Sales in 2016 in both countries exceeded 2015 sales, as did sales to "export markets" (defined as markets other than DK and the UK).

The year had a "usual" distribution of higher order in Q2 and Q3 and a little lower in Q1 and Q4.

Operations

Production takes place in Vital's factory in Klaipeda, Lithuania.

Vital is ISO 9001:2008 certified by Dansk Standard (the Danish Standardization institute). The factory is also subject to annual Factory Process Controls by SP (the Swedish Test institute).

Product development

An important condition for the positive long term development and success of the company is its ability to continuously offer new products to the market and identify cost price improvements through product adjustments.

In 2016 SkyVision Access was launched, a product with a use both as smoke ventilation (e.g. above a staircase) and as roof access.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens forventede udvikling

Omsætningen i 2016 steg pænt i.f.t. 2015. Stigningen kom fra stort set alle lande og alle hovedprodukt-grupper.

Både omsætning, EBITDA og resultat før skat blev bedre end budgetteret. EBITDA steg til 5,263 MDKK og resultat før skat til 2,321 MDKK.

Dette skete på trods af GBP/DKK-kursudviklingen, som i 2016 havde en negativ effekt på resultatet på ca. 1,4 MDKK.

I 2017 forventes både omsætning og resultater at blive på niveau med eller højere end i 2016.

Financial review

Turnover in 2016 showed a decent increase compared with 2015. The increase came from nearly all countries and all major product groups.

Both turnover, EBITDA and result before tax exceeded the budget. EBITDA grew to 5.263 MDKK and the result before tax to 2,321 MDKK.

This despite the GBP/DKK exchange rate development, which in 2016 had a negative effect on the result with approx. 1.4 MDKK.

For 2017 turnover and results are expected to be at the same level or higher than in 2016.

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

	Note	2016	2015
		kr.	kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		10.381.510	6.931.183
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-5.118.828	-5.092.195
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		5.262.682	1.838.988
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.216.929	-1.475.888
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.045.753	363.100
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		717.821	529.228
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.347.526	810.763
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-3.790.404	-1.224.220
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.320.696	478.871
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-473.075	16.654
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.847.621	495.525

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Income statement 1 January - 31 December (Continued)

Note	2016	2015
	kr.	kr.

Resultatdisponering
Distribution of profit

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	717.821	529.228
Overført til øvrige lovpligtige reserver <i>Transferred to other statutory reserves</i>	1.653.329	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-523.529	-33.703
	1.847.621	495.525

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		5.481.848	5.923.497
<i>Completed development projects</i>			
Udviklingsprojekter under udførelse		2.324.242	1.257.883
<i>Development projects in progress</i>			
Immaterielle anlægsaktiver	3	7.806.090	7.181.380
<i>Intangible assets</i>			
Forudbetaling for materielle anlægsaktiver		1.073.785	48.785
<i>Prepayments for property, plant and equipment</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		16.438	450.067
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		34.580	95.428
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	4	1.124.803	594.280
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	1.944.974	1.691.958
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Finansielle anlægsaktiver		1.944.974	1.691.958
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		10.875.867	9.467.618
<i>Total fixed assets</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		3.384.274	3.778.872
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varebeholdninger		3.384.274	3.778.872
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		5.209.328	4.128.646
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	6	1.525.926	1.785.274
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.685.714	3.325.463
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		478.607	186.785
<i>Other receivables</i>			

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Udskudt skatteaktiv		3.048.120	3.521.195
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		0	58.793
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		84.292	43.035
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>14.031.987</u>	<u>13.049.191</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>516.326</u>	<u>532.401</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>17.932.587</u>	<u>17.360.464</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u>28.808.454</u>	<u>26.828.082</u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2016 kr.	2015 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		5.262.000	5.262.000
<i>Share capital</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.221.749	901.712
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		1.653.329	0
<i>Reser for development expenditure</i>			
Overført resultat		1.229.916	1.447.906
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	7	9.366.994	7.611.618
<i>Total equity</i>			
Anden gæld		562.708	0
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		55.214	0
<i>Deferred income</i>			
Langfristede gældsforpligtelser	8	617.922	0
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	454.376	367.064
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Banker		5.002.128	6.073.398
<i>Banks</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		248.032	0
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		7.722.552	8.137.690
<i>Trade payables</i>			
Forudfakturering igangværende arbejder	6	4.900	79.083
<i>Prepayments received recognised in debt</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		2.999.247	2.002.430
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		2.392.303	2.556.799
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		18.823.538	19.216.464
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		19.441.460	19.216.464
<i>Debt total</i>			

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
		kr.	kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Passiver i alt		28.808.454	26.828.082
<i>Liabilities and equity total</i>			
Eventualposter m.v.	9		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			

Egenkapitalopgørelse

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for net- topskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Reserve for udviklingsomko- stninger <i>Reser for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.262.000	901.712	0	1.447.906	7.611.618
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign entities</i>	0	-92.245	0	0	-92.245
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	67.021	0	-67.021	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	717.821	1.653.329	-523.529	1.847.621
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Distributed dividends from investments in subsidiaries</i>	0	-372.560	0	372.560	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.262.000	1.221.749	1.653.329	1.229.916	9.366.994

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	4.739.944	4.697.530
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	336.184	348.259
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	42.700	46.406
<i>Other social security costs</i>		
	<u>5.118.828</u>	<u>5.092.195</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>11</u>	<u>11</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	-58.793
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	473.075	52.503
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-10.364
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<u>473.075</u>	<u>-16.654</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	kr.	kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	10.011.677	1.257.883
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.653.329
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	586.970	-586.970
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>10.598.647</u>	<u>2.324.242</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	4.088.180	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.028.619	0
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>5.116.799</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>5.481.848</u>	<u>2.324.242</u>

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

4: Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Forudbetaling for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i> kr.	Produktionsanlægs- og maskiner <i>Plant and machinery</i> kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	48.785	5.807.261	9.517.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.025.000	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.427.331	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.073.785</u>	<u>1.379.930</u>	<u>9.517.000</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	5.357.194	9.421.572
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	156.104	60.848
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-4.149.806	0
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>1.363.492</u>	<u>9.482.420</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.073.785</u>	<u>16.438</u>	<u>34.580</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2016	2015
	kr.	kr.
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	838.496	790.246
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	-115.271	48.250
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december	<u>723.225</u>	<u>838.496</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	853.462	341.947
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Valutakursregulering	23.026	-17.713
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	717.821	529.228
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-372.560	0
<i>Dividend to the parent company</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>1.221.749</u>	<u>853.462</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>1.944.974</u>	<u>1.691.958</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>
Vitral UK Limited, Cambridge*	England	100%
Vitral UAB, Klaipeda	Litauen	100%

*Undtaget fra revision under UK Companies Act 2006, jf. § 479(a)

**Exempt from audit under Section 479(a) of the UK Companies Act 2006.*

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2016	2015
	.kr.	kr.
6 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	1.539.738	2.364.594
<i>Work in progress, selling price</i>		
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-18.712	-658.403
<i>Work in progress, payments received on account</i>		
	1.521.026	1.706.191
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	1.525.926	1.785.274
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.900	-79.083
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	1.521.026	1.706.191

7 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 5.262 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,262 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.

8 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January</i>	<i>Debt at 31 December</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Anden gæld	0	918.268	355.560	0
<i>Other payables</i>				
Periodeafgrænsningsposter	0	154.030	98.816	0
<i>Deferred income</i>				
	0	1.072.298	454.376	0

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

9 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet CCMA ApS (Administrationsselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.
The company is jointly taxed with its parent, CCMA ApS (management company), and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income tax for the income year 2013 and withholding tax on interest, royalties and dividends falling due on or after 1 July 2012.

Selskabet har afgivet kautionforpligtelser vedrørende igangværende projekter på i alt 368 t.kr.
The Company has provided recourse guarantee commitments for ongoing projects on total DKK 368k.

Selskabet har stillet garantier og indgået leje- og leasingforpligtelser vedrørende biler, maskiner og husleje på samlet t.kr. 1.159 (31. december 2015: t.kr. 1.238).

Til sikkerhed for bankens engagement er der stillet virksomhedspant på t.kr. 7.000.

The Company has contractual obligations and contingencies to leasing obligations to cars, machines and rent on total DKK 1,159k (31 December 2015: DKK 1,238k).

Security for the banks commitment is a business mortgage of DKK 7,000k.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

The Annual Report of Vital A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for financial class B-entities as well as selected provisions as regards financial class C entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from previous years.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i kr.

The Annual Report for 2016 is presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

Basis of recognition and measurement

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Income statement

Bruttofortjeneste

Gross profit

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

Revenue

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Endvidere indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrerne og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Contract work in progress concerning equipment for the manufacturing of furniture is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive ferlepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkredittån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Income from investments in subsidiaries

The proportionate share of the profit or loss after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement after full elimination of intra-group gains/losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, ga-ger og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskri-ves udviklingsomkostninger lineært over den vurde-rede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fra-drag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Development costs comprise costs directly and indirectly attributable to the company's development activities.

Developments projects recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

Tangible assets

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

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Plant and machinery	5-10 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as depreciation, amortisation and impairment.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoopskrivning af kapitalandele i bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Vitral A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Vitral A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Selskabsskat og udskudt skat

Income tax and deferred tax

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Gældsforpligtelser

Liabilities

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.