



Hydac A/S

CVR-nr. 24 21 25 13
Central Business Registration No 24 21 25 13

Årsrapport 2016 *Annual report 2016*



Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 6.4. 2017
Approved at the Company's Annual General Meeting on 6.4. 2017

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Knud K. Damsgaard

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Entity details</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2016 <i>Income statement 1 January – 31 December 2016</i>	19
Balance 31. december 2016 <i>Balance sheet 31 December 2016</i>	20
Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december 2016 <i>Statement of changes in equity 1 January – 31 December 2016</i>	23
Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december 2016 <i>Cash flow statement 1 January – 31 December 2016</i>	24
Noter <i>Notes</i>	25

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

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

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Hydac A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt 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 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 its operations for the financial year 1 January – 31 December 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of its operations and financial position.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the Annual General Meeting.


Langeskov, den 20. marts 2017
Langeskov, 20 March 2017

Direktion *Executive Board*



Jens Haugaard
Administrerende direktør
Chief Executive Officer

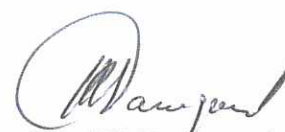
Bestyrelse *Board of Directors*



Dr. Alexander Dieter
formand
Chairman



Renate Huber



Knud K. Damsgaard



Jens Haugaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Hydac A/S

To the Shareholders of Hydac A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Hydac A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Hydac A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, statement of cash flows and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of 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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and 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 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 the financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet (fortsat)

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements (continued)

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 additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement 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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet (fortsat)

- 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 konklusion 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.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements (continued)

- 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 conclusion is 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.
- 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.

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 revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

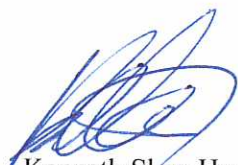
Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

Odense, 20. marts 2017
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28



Kenneth Skov Hansen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, 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's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the 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 the Management's review.

Selskabsoplysninger

Entity details

Virksomhed *Entity*

Hydac A/S
Havretoften 5
DK-5550 Langeskov

Telefon: +45 70 27 02 99

Telephone:

Telefax: +45 63 55 50 99

Fax:

Hjemmeside: www.hydac.dk

Website:

CVR-nr.: 24 21 25 13

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Kerteminde

Municipality of reg. office:

Bestyrelse *Board of Directors*

Dr. Alexander Dieter, formand (*Chairman*)
Renate Huber
Knud K. Damsgaard
Jens Haugaard

Direktion *Executive Board*

Jens Haugaard, administrerende direktør (*Chief Executive Officer*)

Revisor *Auditors*

Ernst & Young P/S
Englandsgade 25
DK-5100 Odense C

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	253.474	208.671	189.768	142.648	131.609
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	59.101	44.323	44.452	34.885	31.820
<i>Gross profit</i>					
Resultat før finansielle poster	13.072	2.569	7.334	3.884	3.192
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Finansielle poster netto	-815	-394	-549	-649	-622
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.551	1.641	5.069	2.575	1.925
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	128.380	112.522	117.251	99.090	81.640
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	72.104	43.928	42.288	30.516	27.941
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investering i anlægsaktiver	1.572	1.405	2.989	2.630	8.836
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	84	77	68	58	56
<i>Average number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Overskudsgrad	5,2%	1,2%	3,9%	2,7%	2,4%
<i>Profit margin</i>					
Soliditetsgrad	56,2%	39,0%	36,1%	30,8%	34,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	16,5%	3,8%	13,9%	8,8%	8,3%
<i>Return on equity (%)</i>					

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel og industri, herunder udvikling og fremstilling samt salg af mekaniske, hydrauliske, pneumatiske og elektriske/elektroniske industrikomponenter samt i øvrigt systemer og produkter til brug i den industrielle proces.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Med en vækst i nettoomsætningen på mere end 20 % og en vækst i resultat før skat på over 450 % anser vi regnskabet for 2016 for tilfredsstillende.

Moderselskabet har i årets løb indskudt 18.625 t.DKK under overført resultat i egenkapitalen og der er ligeledes ikke udloddet udbytte, således at egenkapitalen er forøget til 72.104 t. DKK. Dermed har selskabet opnået en soliditetsgrad på 56 %. Det er et klart signal om, at moderselskabet står bag selskabets aktiviteter også fremadrettet.

Det samlede marked vi opererer på er ikke i vækst, hvorfor vi er nødsaget til at fortrænge de øvrige aktører. Det presser både vækstmulighederne og priserne. Vi har derfor stort fokus på egne omkostninger, sourcingomkostninger og samtidig at finde nye veje til succes. Herudover ser vi service som en væsentlig del af vores forretning i fremtiden. Ligeledes bevæger vi os ind i markeder vi ikke har været aktive i tidligere.

Vi dyrker vores kultur og vores værdier og vi udvikler vores organisation til fremtidens udfordringer. Vi arbejder på vores brand, ikke mindst for at tiltrække nye medarbejdere på alle niveauer med hjertet og fagligheden på rette sted. Med mere end 300 uopfordrede ansøgninger i 2016 har vi et godt fundament for fortsat vækst.

For året 2017 forventes et fald i omsætning på vindindustrien, mens der forventes vækst for de øvrige markeder. Resultatet for 2017 forventes positivt, dog på et lavere niveau end indeværende regnskabsår.

Primary activities

The object and the Company is to carry on commercial and manufacturing business, including development, manufacture and sale of mechanical, hydraulic, pneumatic and electrical/electronic industrial components and other systems and products for the industrial process.

Development in activities and finances

Growth in net sales with more than 20 % and a growth in profit before tax in over 450 %, we consider the financial statements for 2016 as satisfactory.

The parent company has contributed with 18.625 kDKK recognized as retained earnings. No dividends have been distributed, which increases the equity to 72.104 kDKK. The Company has achieved an Equity ratio of 56 %. It is a strong signal that the parent company is behind the company's operations going forward.

The total market we operate in is not growing, we will therefore need to crowd out the other players in the market. It pushes both growth opportunities and prices. We will therefore focus on our own cost solutions, sourcing costs while finding new ways to success. In addition, we see our service activities as an essential part of our business in the future. Likewise, we are entering into markets we have not been a part of previously.

We cultivate our culture and our values and we out-wrap our organization for future challenges. We are working on our brand, not least to attract new employees at all levels with heart and professionalism in the right place. With more than 300 unsolicited applications in 2016, we have a good foundation for continued growth.

The revenue for the wind industry is expected to decline in 2017, while growth is expected for the other markets. The result for 2017 is expected positively at a lower level than current financial year.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Efter balancedagen er der påbegyndt tilbygning af administrations- og produktionsbygninger, som forventes at stå færdig september 2017. Byggeriet finansieres dels via egne pengestrømme og via moderselskabet.

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

Events after the balance sheet date

After balance sheet date have been initiated extension of existing office- and production buildings, which is expected to be completed in September 2017. The construction is financed through a combination of own positive cash flow as well as from parent company.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Hydac A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report of Hydac A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (in between).

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver.

1. *Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment.*

Der skal fremover foretages årlig revurdering af eventuelle restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for egenkapitalen.

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

The change does not affect the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Apart from the above new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Der er i 2016 foretaget reklassificering af enkelte poster og sammenligningstal er tilrettet.

A few entries have been reclassified in 2016. Comparison figures have been adjusted.

Omregning af fremmed valuta

Translation policies

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 finansiel post.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rate at the transaction date and the rate at the date of payment are recognized in the income statement as Financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Omregning af fremmed valuta fortsat

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, inklusive for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Translation policies continued

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at closing rates. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognized in the latest financial statements is recognized in the income statement as financial income or financial expenses.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognized net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, including ordinary inventory write-down.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc. for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsperioden for software er 3-5 år

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

Tax

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognized in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognized directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Balance Sheet

Intangible assets

Software is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The amortisation period for software is 3-5 years.

Property, plant and equipment

Land and buildings and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver fortsat

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Property, plant and equipment continued

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition 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. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-8 years</i>

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

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In case of changes in the amortisation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the average method and net realisable value.

Cost of goods for resale, raw material and consumables consists of purchase price. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger fortsat

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Hensættelse til garantiforpligtelser

Hensættelse til garantiforpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Inventories continued

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation on and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process. Financing costs are not included in cost.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Provision for warranty claims

Provision for warranty claims comprise anticipated costs related to warranty commitments.

Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at net realisable value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem proventuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and the tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Leases

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the net present value of future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for as the Company's other assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are considered operating leases. Payments relating to operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under "Contractual obligations and contingencies, etc."

Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Skyldig skat og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af aktiviteter samt køb og salg mv. af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of activities and fixed asset investments as well as purchase and sale, etc. of intangible assets and fixed asset investments.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Cash and cash equivalents comprise cash and shortterm securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Pr ofit / loss before financial income and expenses} \times 100}{\text{Re venue}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Balancesum}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balancesheet total}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnit lig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016
Income statement 1 January - 31 December 2016

	Note	2016 DKK	2015 DKK '000
Nettoomsætning		253.474.142	208.671
<i>Revenue</i>			
Vareforbrug		-185.095.769	-153.728
<i>Cost of sales</i>			
Andre eksterne omkostninger		-9.277.149	-10.620
<i>Other external expenses</i>			
Bruttoresultat		59.101.224	44.323
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-43.580.411	-39.517
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	-2.448.917	-2.237
<i>Depreciations, amortisation and impairment losses</i>			
Resultat før finansielle poster		13.071.896	2.569
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter	3	10.113	25
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	4	-825.036	-419
<i>Financial expenses</i>			
Resultat før skat		12.256.973	2.175
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	5	-2.706.424	-534
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		9.550.549	1.641
<i>Net profit/loss for the year</i>			
 Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført til næste år		9.550.549	1.641
<i>Retained earnings</i>			
		9.550.549	1.641

Balance 31. december 2016
Balance sheet 31 December 2016

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		364.172	521
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	364.172	521
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.989.861	25.617
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.240.920	4.331
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	29.230.781	29.948
Deposita <i>Deposits</i>	8	187.066	84
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		187.066	84
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		29.782.019	30.553
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	30.069.793	26.146
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		64.083.570	39.914
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		490.000	422
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		305.250	335
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	514.828	283
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		65.393.648	40.954
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.135.013	14.869
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		98.598.454	81.969
Aktiver <i>Assets</i>		128.380.473	112.522

Balance 31. december 2016
Balance sheet 31 December 2016

Passiver
Equity and liabilities

	Note	2016 DKK	2015 DKK '000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	10.160.000	10.160
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		61.943.941	33.768
Egenkapital <i>Equity</i>		72.103.941	43.928
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	12	1.662.686	1.485
Hensættelse til garantiforpligtelser <i>Provision for warranty claims</i>		650.000	300
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		2.312.686	1.785
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		8.118.066	8.926
Bankgæld <i>Bank loans</i>		979.887	1.084
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		193.042	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	13	9.290.995	10.010
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	13	1.002.053	889
Bankgæld <i>Bank debt</i>		63.674	2.009
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.058.672	12.351
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		17.394.513	35.427
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		161.536	110
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.427.107	6.013
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	14	565.296	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		44.672.851	56.799
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		53.963.846	66.809
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		128.380.473	112.522

Transport
To be carried forward

Balance 31. december 2016
Balance sheet 31 December 2016

Passiver

Equity and liabilities

Transport

To be carried forward

Note

Kautions- og eventualforpligtelser m.v.
Assets charged and contingent liabilities, etc

15

Nærtstående parter
Related parties

16

Ændring i driftskapital
Change in working capital

17

Leje- og leasingforpligtelser
Rental and lease commitments

18

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Statement of changes in equity 1 January - 31 December 2016

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	10.160.000	33.768.392	43.928.392
Modtaget indskud fra moderselskab <i>Received investment from parent compny</i>	0	18.625.000	18.625.000
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	9.550.549	9.550.549
Egenkapital 31. december 2016 <i>Equity at 31 December 2016</i>	10.160.000	61.943.941	72.103.941

	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	10.160.000	32.127.677	42.287.677
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>	0	1.640.715	1.640.715
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	10.160.000	33.768.392	43.928.392

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2016

Cash flow statement 1 January - 31 December 2016

	Note	2016 DKK	2015 DKK '000
Resultat før finansielle poster <i>Profit before interest income/expenses</i>		13.071.896	2.569
Af- og nedskrivninger <i>Depreciations, amortisation and impairment losses</i>	2	2.452.549	2.237
Ændring i driftskapital <i>Working capital changes</i>	17	-38.359.212	-9.159
Pengestrømme fra primær drift <i>Cash flows from ordinary operations</i>		-22.834.767	-4.353
Betalt selskabsskat <i>Income tax paid during the year</i>		-2.477.218	-2.441
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial expenses paid</i>	3,4	-814.923	-394
Pengestrømme fra drift <i>Cash flows from ordinary operations</i>		-26.126.908	-7.188
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition, etc of intangible assets</i>	6	-6.205	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition, etc of property, plant and equipment</i>	7	-1.572.484	-1.405
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	40
Køb mv. af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition, etc of financial equipment</i>	8	-102.956	-2
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.681.645	-1.367
Afdrag på lån mv. <i>Installments on loans etc.</i>		-943.852	-857
Modtaget tilskud fra moderselskab <i>Received investment from parent company</i>		18.625.000	0
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		338.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		18.019.148	-857
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		-9.789.405	-9.412
Likvider 1. januar 2016 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>		12.860.744	22.272
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>		3.071.339	12.860
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		3.135.013	14.869
Anden bankgæld <i>Other bank debt</i>		-63.674	-2.009
Likvider 31. december 2016 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>		3.071.339	12.860

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK	DKK '000
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager	36.650.019	33.734
<i>Salaries and wages</i>		
Pensioner	5.625.607	4.730
<i>Pension costs</i>		
Andre sociale omkostninger	728.293	586
<i>Other social costs</i>		
Andre personaleomkostninger	576.492	467
<i>Other staff costs</i>		
	43.580.411	39.517
Gennemsnitligt antal medarbejdere	84	77
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger		
<i>Depreciations, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	162.966	205
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2.256.650	2.066
<i>Depreciation on property, plant and equipment</i>		
Tab/gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	29.301	-34
<i>Loss/profit from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
	2.448.917	2.237
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Valutakursreguleringer	0	4
<i>Currency translation adjustments</i>		
Andre finansielle indtægter	10.113	21
<i>Other financial income</i>		
	10.113	25
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	419.270	0
<i>Currency translation adjustments</i>		
Andre finansielle omkostninger	405.766	419
<i>Other financial expenses</i>		
	825.036	419

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK	DKK '000
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.528.966	504
<i>Current tax for the year</i>		
Ændring af udskudt skat	177.458	30
<i>Change in deferred tax</i>		
Årets skat i alt	2.706.424	534
<i>Total tax for the year</i>		
6 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		<i>Acquired intangible</i>
		DKK
Kostpris 1. januar 2016		1.418.704
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Tilgang i årets løb		6.205
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb		-43.915
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december 2016		1.380.994
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016		897.771
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>		
Årets afskrivninger		162.966
<i>Amortisation for the year</i>		
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver		-43.915
<i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december 2016		1.016.822
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		364.172
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
Afskrives over		7 år
<i>Amortised over</i>		7 years

Noter

Notes

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	30.150.254	12.846.407
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	63.863	1.508.621
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-923.783
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>30.214.117</u>	<u>13.431.245</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2016</i>	4.533.694	8.515.088
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	690.562	1.569.719
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-894.482
Ned- og afskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2016</i>	<u>5.224.256</u>	<u>9.190.325</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u>24.989.861</u>	<u>4.240.920</u>
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>462.298</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>50 år</u> <i>50 years</i>	<u>3-8 år</u> <i>3-8 years</i>

Noter

Notes

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	84.110
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	102.956
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>187.066</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>187.066</u>

9 Varebeholdninger

Inventories

	2016 DKK	2015 DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	20.852.947	21.779
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.036.949	2.155
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	8.179.897	2.212
	<u>30.069.793</u>	<u>26.146</u>

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.

Prepayments consist of prepaid expenses..

11 Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen består af 10.160 aktier à nominelt DKK 1.000.

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 10,160 shares of a nominal value of DKK 1,000.

The shares have not been divided into classes.

<u>10.160.000</u>	<u>10.160</u>
-------------------	---------------

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK	DKK '000
12 Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	80.118	114
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.630.591	1.552
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	-68.980	-36
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg	0	-24
<i>Trade receivables</i>		
Periodeafgrænsningsposter	33.529	0
<i>Prepayments</i>		
Gældsforpligtelser	-12.572	-121
<i>Liabilities</i>		
	1.662.686	1.485

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

13 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provision

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

	2016	2015
	DKK	DKK '000
Kortfristet del af gæld til realkreditinstitutter	817.090	788
<i>Current portion of long-term mortgage debt</i>		
Kortfristet del af langfristet bankgæld	106.379	101
<i>Current portion of long-term bank debt</i>		
Kortfristet del af langfristede leasingforpligtelser	78.584	0
<i>Current portion of long-term lease obligations</i>		
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.002.053	889
<i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>		
Langfristet del af gæld til realkreditinstitutter	8.118.066	8.926
<i>Long-term portion of mortgage debt</i>		
Langfristet del af bankgæld	979.887	1.084
<i>Long-term portion of bank debt</i>		
Langfristet del af leasingforpligtelser	193.042	0
<i>Long-term portion of lease obligations</i>		
Langfristede gældsforpligtelser	9.290.995	10.010
<i>Value of long-term liabilities other than provisions</i>		
Forfald efter mere end 5 år	5.357.896	6.420
<i>Due after more than five years</i>		

Noter

Notes

14 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

	2016	2015
	DKK	DKK '000
15 Kautions- og eventualforpligtelser m.v.		
<i>Recourse guarantee commitments and contingent liabilities etc</i>		
Sikkerhedsstillelser		
Security		
Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom.		
<i>Mortgage debt is secured by way of mortgage on property</i>		
Til sikkerhed for valutalån i Danske Bank (restgæld 1.096 t.kr. pr. 31. december 2016) er deponeret ejerpantebrev nom. 2.000 t.kr.		
<i>Currency loan to Danske Bank (outstanding debt 1,096 kDKK as per 31 December 2016) is secured by way of a deposited mortgage deed registered to the mortgage on plant of kDKK 2,000 nominated.</i>		
Betalingsgaranti	1.000.000	1.000
<i>Payment guarantee</i>		

16 Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

INTHOL Betailungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH, Industristrasse, D-66280 Sulzbach/Saar

Grundlag

Basis

Hovedaktionær (100%)

Controlling shareholder (100%)

Selskabet har ikke haft transaktioner omfattet af ÅRL § 98c, stk. 7.

The company has not had transactions covered by ÅRL § 98c, 7.

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK	DKK '000
17 Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdning	-3.924.449	2.856
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-24.439.466	-7.877
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i hensættelse af garantiforpligtelser	350.000	300
<i>Change in provision for warranty claims</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	-10.345.297	-4.438
<i>Change in trade payables etc</i>		
	<u>-38.359.212</u>	<u>-9.159</u>

18 Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease commitments

Der er indgået 7 lejemål på kontorer og værksted/lager, hvor huslejeforpligtelsen pr. 31.12.2016 udgør 626 t.kr. Den årlige husleje udgør ca. 678 t.kr. Lejemålene kan opsiges med 3-35 måneders varsel.

There are concluded 7 rental offices and workshop/warehouses with a total rent obligation of 626 kDKK as at 31.12.2016. The annual rent amounts to approx. 678 kDKK. The rentals can be terminated with 3-35 month's of notice.

Der er indgået 3 leasingaftaler på biler. Leasingkontrakterne har en restløbetid på henholdsvis 11 og 3 måneder med en årlig total leasingydelse på 157 t.kr. Samlet restleasingforpligtelse incl. scrapværdi ved udløb udgør 225 t.kr.

Hydac has concluded 3 lease contracts of cars. The leasingcontracts have a remaining maturity of 11 and 3 months with an annual leasepayment of 157 kDKK. Total remaining lease obligation incl. residual value at maturity is 225 kDKK.