

MUEHLHAN A/S

Nyvang 16, 2., 5500 Middelfart

CVR-nr. 26 24 42 18
Company reg. no. 26 24 42 18

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2016
1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. april 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 27 April 2017.



Jens Mørk
Dirigent
Chairman of the meeting

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for MUEHLHAN A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of MUEHLHAN A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Middelfart, den 20. april 2017

Middelfart, 20 April 2017

Direktion

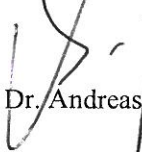
Managing Director



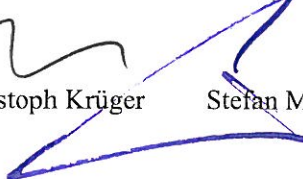
Jens Mørk

Bestyrelse

Board of directors



Dr. Andreas Christoph Krüger



Stefan Müller-Arends



Jens Mørk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i MUEHLHAN A/S
To the shareholders of MUEHLHAN A/S

Konklusion

Opinion

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

We have audited the annual accounts of MUEHLHAN A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 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 and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	22
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	23
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	27
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	28
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibilities for the annual accounts

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

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.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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 international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- *Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- 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.
- *Obtain an understanding of the 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.*
- 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.
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.*
- 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 the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning ***Independent auditor's report***

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the 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 annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

København, den 20. april 2017

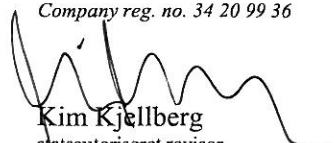
Copenhagen, 20 April 2017

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 34 20 99 36

Company reg. no. 34 20 99 36



Kim Kjellberg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet
The company

MUEHLHAN A/S
Nyvang 16, 2.
5500 Middelfart

CVR-nr.: 26 24 42 18
Company reg. no.

Stiftet: 10. januar 1967
Established: 10 January 1967

Hjemsted: Middelfart
Domicile: Middelfart

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Dr. Andreas Christoph Krüger
Stefan Müller-Arends
Jens Mørk

Direktion
Managing Director

Jens Mørk

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Advokatforbindelse
Lawyer

Focus Advokater, Fælledvej 1, 5000 Odense C

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2016	2015	2014	2013	2012
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	108.714	94.650	119.872	87.573	66.202
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	5.880	-2.140	7.483	5.666	3.952
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.060	-1.371	-822	-1.115	194
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	3.752	-2.861	5.042	3.187	3.104
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	79.748	94.236	72.257	72.192	60.591
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	6.271	13.533	9.426	7.479	2.050
Egenkapital					
<i>Equity</i>	19.637	15.886	18.746	13.705	10.518
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	107,0	104,9	85,0	93,0	105,0
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	24,6	16,9	25,9	19,0	17,4
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	21,1	-16,5	31,1	26,3	34,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Gross margin</i>	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin (EBIT margin)</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<i>Return on equity investment</i>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver samt nettoarbejdskapital
<i>Invested capital</i>	<i>Operational intangible and tangible fixed assets and net working capital</i>
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the company

Selskabets hovedaktivitet er at udføre sandblæsnings- og malerarbejder.

The main activities of the company are sand blasting and painting work.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Selskabet har i regnskabsåret formået at realisere egne forventninger både hvad angår omsætning og nettoresultat. Årets positive resultat på 3.752 t.kr. anses for tilfredsstillende og bringer selskabets egenkapital op på 19.638 t.kr., svarende til en soliditetsprocent på 24,6.

In the fiscal year the company has managed to achieve its own expectations – both in terms of turnover and net result. The positive result of the fiscal year of DKK ('000) 3.752 is considered satisfactory and increases the company's equity to DKK ('000) 19.638, which equals an equity ratio of 24,6 %

Miljøforhold

Environmental issues

Selskabet ønsker at drage omsorg for miljøet og klimaet. Produktionsprocessen, materialerne og det tilovers blivende affald påvirker i vidt omfang miljø og klima. Som certificeret virksomhed opstilles derfor årligt mål for forbedring af kvalitet, arbejdsmiljø og miljø og der arbejdes konstant på at reducere miljøbelastningen på kontorer og arbejdssteder. Og der tilskyndes til udvikling og udbredning af teknologier, der fremmer miljømæssigt forsvarlige løsninger, både internt og i samarbejde med selskabets kunder og øvrige interessenter. Desuden er selskabet meget bevidst om, at medarbejderne til stadighed er uddannede til at gennemføre arbejdsopgaverne miljømæssigt forsvarligt. Selskabet er certificeret i henhold til ISO 9001, 14001, 18001 samt godkendt i henhold til Achilles (NORSOK HSE standard).

The company cares about the environment and climate. Production process, the materials consumed and the left permanent waste affects largely the environment and climate. As a certified company annual targets are defined for improving quality, safety and environment, and a constant effort is made to reduce environmental impact in offices and workplaces. The company encourages the development and diffusion of technologies that promote environmentally sound solutions, both internally and together with its customers and other stakeholders. In addition, the company is very aware that the employees are always trained to perform their tasks in an environmentally responsible manner. The company is certified in accordance with ISO 9001, 14001, 18001 and in accordance with Achilles (NORSOK HSE standard).

Ledelsesberetning *Management's review*

Udviklingsaktiviteter

Development activities

De senere års udvikling indenfor overfladebehandling af elementer til vindmøller har skabt grobund for hidtil ikke anvendte afsætningsmuligheder. Selskabet forventer derfor sammen med udvalgte samarbejdspartnere at videreudvikle innovative løsninger, der kan anvendes i Danmark såvel som globalt.

Developing innovative solutions in surface treatment of wind turbines has opened up new markets outside Denmark. In close cooperation with handpicked partners, the company will continue to create innovative solutions which will result in improved profitability.

Den forventede udvikling

The expected development

Det udfordrende forretningsklima vil også præge selskabet i det kommende regnskabsår. Det er dog forventningen, at senere års større investeringer sammen med førnævnte udviklingsaktiviteter vil betyde et tilfredsstillende positivt resultat for 2017.

The company expects to be greeted by a challenging business climate also in 2017. Despite this, the company is expecting an increase in payback of the investments done last years also supported by the abovementioned innovative solutions.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

No events of material importance in regards to the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

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

The annual report for MUEHLHAN A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Muehlhan AG.

Pursuant to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated annual accounts of Muehlhan AG.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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 the company is liable to achieve future, financial benefits 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 the company is liable to lose future, financial benefits 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omgregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the net turnover with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

When the results of a contract can not be determined reliably, the net turnover is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens væsentlige aktiviteter.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Bygninger	
<i>Buildings</i>	20-40 år / years
Produktionsanlæg og maskiner	
<i>Technical plants and machinery</i>	3-8 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-8 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

Leasing contracts

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

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

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

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

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 leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Varebeholdninger

Inventories

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

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected contract loss is immediately recognised as costs and provisions.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

If the results of a contract can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

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

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udskudt skat er skatten af alle 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 on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	108.713.764	94.650.414
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-96.309.866	-88.902.440
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-6.524.288	-7.888.267
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	5.879.610	-2.140.293
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	0	7
2 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-1.059.992	-1.371.035
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	4.819.618	-3.511.321
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-1.067.768	650.703
Ordinært resultat efter skat		
<i>Results from ordinary activities after tax</i>	3.751.850	-2.860.618
4 Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	3.751.850	-2.860.618

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver			
<i>Assets</i>			
<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Anlægsaktiver		
	<i>Fixed assets</i>		
5	Grunde og bygninger		
	<i>Land and property</i>	9.212.728	10.187.344
6	Produktionsanlæg og maskiner		
	<i>Production plant and machinery</i>	25.320.429	20.189.557
7	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	47.781	156.928
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
	<i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>	0	3.733.422
9	Indretning af lejede lokaler		
	<i>Leasehold improvements</i>	3.075.312	3.514.663
	Materielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>37.656.250</u>	<u>37.781.914</u>
10	Deposita		
	<i>Deposits</i>	274.689	407.284
	Finansielle anlægsaktiver i alt		
	<i>Financial fixed assets in total</i>	<u>274.689</u>	<u>407.284</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Fixed assets in total</i>	<u>37.930.939</u>	<u>38.189.198</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.552.540	3.845.442
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.477.363	1.788.120
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>5.029.903</u>	<u>5.633.562</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	31.890.194	35.393.967
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	148.077	1.349.328
11 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	2.090.536	3.003.736
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	95.783	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.435.096	1.413.402
12 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	1.089.188	402.998
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>36.748.874</u>	<u>41.563.431</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>38.693</u>	<u>8.849.444</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>41.817.470</u>	<u>56.046.437</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>79.748.409</u>	<u>94.235.635</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Egenkapital		
	<i>Equity</i>		
13	Virksomhedskapital		
	<i>Contributed capital</i>	5.000.000	5.000.000
14	Overført resultat		
	<i>Results brought forward</i>	14.637.440	10.885.590
	Egenkapital i alt		
	<i>Equity in total</i>	19.637.440	15.885.590
	Gældsforpligtelser		
	<i>Liabilities</i>		
15	Gæld til pengeinstitutter		
	<i>Bank debts</i>	766.914	1.951.880
16	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	<i>Debt to group enterprises</i>	20.253.984	22.982.071
	Langfristede gældsforpligtelser i alt		
	<i>Long-term liabilities in total</i>	21.020.898	24.933.951

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Kortfristet del af langfristet gæld		
<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	1.390.842	4.401.045
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	3.284.403	2.737.634
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	13.180.583	18.627.110
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	3.328.142	9.945.687
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	0	118.343
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	17.906.101	17.586.275
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>39.090.071</u>	<u>53.416.094</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	<u>60.110.969</u>	<u>78.350.045</u>
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>79.748.409</u>	<u>94.235.635</u>
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
18 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	I alt <i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity 1 January 2015</i>	5.000.000	13.746.208	18.746.208
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	-2.860.618	-2.860.618
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity 1 January 2016</i>	5.000.000	10.885.590	15.885.590
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	3.751.850	3.751.850
	5.000.000	14.637.440	19.637.440

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2016	2015
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	86.360.823	80.631.668
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	2.166.288	1.368.055
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	6.127.168	5.624.637
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.655.587	1.278.080
	96.309.866	88.902.440
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	170	160
<p>I henhold til §98 B (3) i årsregnskabsloven, er aflønning til direktionen er ikke blevet offentliggjort. <i>According to section 98 B (3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i></p>		
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	1.019.778	520.721
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	40.214	850.314
	1.059.992	1.371.035
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.933.775	239.473
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-888.468	-890.176
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	22.461	0
	1.067.768	-650.703

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
4. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of the results</i>		
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	3.751.850	0
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from results brought forward</i>	<u>0</u>	<u>-2.860.618</u>
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	<u>3.751.850</u>	<u>-2.860.618</u>
5. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	21.706.040	21.706.040
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>53.000</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>21.759.040</u>	<u>21.706.040</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>	-11.518.696	-10.367.839
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	<u>-1.027.616</u>	<u>-1.150.857</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>	<u>-12.546.312</u>	<u>-11.518.696</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>9.212.728</u>	<u>10.187.344</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6. Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	48.600.408	36.195.216
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	590.718	933.336
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-1.684.013	-2.173.858
Overførsler		
<i>Transfers</i>	<u>9.125.286</u>	<u>13.645.714</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>56.632.399</u>	<u>48.600.408</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>	-28.410.851	-25.029.910
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-5.803.148	-5.407.552
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>2.902.029</u>	<u>2.026.611</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>	<u>-31.311.970</u>	<u>-28.410.851</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>25.320.429</u>	<u>20.189.557</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	1.470.982	1.532.695
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	19.331	42.711
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-223.680</u>	<u>-104.424</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>1.266.633</u>	<u>1.470.982</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2016</i>	-1.314.054	-1.119.620
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-122.263	-298.856
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>217.465</u>	<u>104.422</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
<i>Amortisation and writedown 31 December 2016</i>	<u>-1.218.852</u>	<u>-1.314.054</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>47.781</u>	<u>156.928</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	3.733.422	8.643.038
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	5.391.864	8.736.098
Overførsler		
<i>Transfers</i>	<u>-9.125.286</u>	<u>-13.645.714</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>0</u>	<u>3.733.422</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>0</u>	<u>3.733.422</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
9. Indretning af lejede lokaler		
<i>Leasehold improvements</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	6.238.239	2.573.719
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	216.000	3.820.812
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>0</u>	<u>-156.292</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>6.454.239</u>	<u>6.238.239</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>	-2.723.576	-2.128.910
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-655.351	-750.958
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	<u>0</u>	<u>156.292</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>	<u>-3.378.927</u>	<u>-2.723.576</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>3.075.312</u>	<u>3.514.663</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
10. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	407.284	346.034
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	68.250
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-132.595</u>	<u>-7.000</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>274.689</u>	<u>407.284</u>
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>274.689</u>	<u>407.284</u>
 11. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2016		
<i>Deferred tax assets 1 January 2016</i>	3.003.736	2.113.560
Udskudt skatteaktiv skat af årets resultat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	<u>-913.200</u>	<u>890.176</u>
	<u>2.090.536</u>	<u>3.003.736</u>
 12. Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other prepayments/deferred income</i>	<u>1.089.188</u>	<u>402.998</u>
	<u>1.089.188</u>	<u>402.998</u>
 13. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2016		
<i>Contributed capital 1 January 2016</i>	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>
	<u>5.000.000</u>	<u>5.000.000</u>

Noter
Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
14. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2016		
<i>Results brought forward 1 January 2016</i>	10.885.590	13.746.208
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>3.751.850</u>	<u>-2.860.618</u>
	<u>14.637.440</u>	<u>10.885.590</u>
15. Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>		
Gæld til pengeinstitutter i alt		
<i>Bank debts in total</i>	2.157.756	6.352.925
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>-1.390.842</u>	<u>-4.401.045</u>
	<u>766.914</u>	<u>1.951.880</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
16. Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder i alt		
<i>Debt to group enterprises in total</i>	<u>20.253.984</u>	<u>22.982.071</u>

Noter**Notes**

All amounts in DKK.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgage and securities***

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 7.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank debts, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK ('000) 7.500. This security comprises the below assets, stating the book values:

Varebeholdninger <i>Inventories</i>	3.552 t.kr.
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser <i>Receivable from sales and services</i>	32.038 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	3.123 t.kr.
Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	25.320 t.kr.

18. Eventualposter***Contingencies*****Eventualforpligtelser*****Contingent liabilities***

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 799 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-36 måneder og en samlet restleasingydelse på 1.550 t.kr.

In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of DKK ('000) 799. The leasing contracts have 1-36 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK ('000) 1.550.

Noter
Notes

All amounts in DKK.

18. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Huslejeforpligtelser

Rent of premises

Selskabet har indgået bindende huslejeaftaler på følgende vilkår:

Kontor i Middelfart, årlig leje 516 t.kr., med opsigelse tidligst 1. marts 2019.

The Company has entered into binding rental agreements under the following conditions:

Premises in Middelfart, annual rent ('000) 516, with termination earliest 1 march 2019.