



# Rittal A/S

Delta Park 37, 2665 Vallensbæk

CVR-nr. 27 07 66 61

Company reg. no. 27 07 66 61

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2015**  
***1 January - 31 December 2015***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. juni 2016.  
*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 15 June 2016.*

---

Hassan Ben Ahmed Soussi

Dirigent

*Chairman of the meeting*

*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 %.*



## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i></b>	
Resultatopgørelse	10
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	15
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	24
<i>Accounting policies used</i>	



## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Rittal A/S.

*The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Rittal A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

*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 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.*

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.*

Vallensbæk, den 29. februar 2016

*Vallensbæk, 29 February 2016*

### **Direktion**

*Managing Director*

Hassan Ben Ahmed Soussi

### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Armin Peter Federer  
Formand  
*Chairman*

Heinz Dieter Scherz

Thomas Wagner



## **Den uafhængige revisors erklæringer** *The independent auditor's reports*

---

**Til kapitalejerne i Rittal A/S**  
*To the shareholders of Rittal A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet** *Report on the annual accounts*

Vi har revideret årsregnskabet for Rittal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the annual accounts of Rittal A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

#### *The management's responsibility 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. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

### **Revisors ansvar**

#### *Auditor's responsibility*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.*



## Den uafhængige revisors erklæringer

### *The independent auditor's reports*

---

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.*

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

*The audit has not resulted in any qualification.*



## Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

---

### **Konklusion**

#### ***Opinion***

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

#### ***Statement on the management's review***

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.*

København, den 29. februar 2016

*Copenhagen, 29 February 2016*

### **Christensen Kjærulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

Sven-Erik Vejlbj

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*



## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Rittal A/S Delta Park 37 2665 Vallensbæk  Telefon: +45 70 25 59 00 <i>Phone:</i> Hjemmeside: www.rittal.dk <i>Web site:</i>  CVR-nr.: 27 07 66 61 <i>Company reg. no.:</i> Stiftet: 19. marts 2003 <i>Established:</i> 19 March 2003 Hjemsted: Vallensbæk <i>Domicile:</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December 13. regnskabsår <i>13th financial year</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Armin Peter Federer, Formand, <i>Chairman</i> Heinz Dieter Scherz Thomas Wagner
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Hassan Ben Ahmed Soussi
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Christensen Kjørulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
<b>Bankforbindelser</b> <i>Bankers</i>	Danske Bank A/S Nordea Bank Danmark A/S
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Rittal Beteiligungs GmbH



## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

<i>DKK in thousands.</i>	2015	2014	2013	2012	2011
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b><i>Profit and loss account:</i></b>					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	19.902	19.834	16.496	14.528	18.979
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	9.770	9.440	4.969	416	4.515
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-663	-1.077	-1.108	-1.287	-1.298
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	6.972	6.582	2.770	-724	2.381
<b>Balance:</b>					
<b><i>Balance sheet:</i></b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	45.827	46.769	41.364	38.399	48.045
Egenkapital					
<i>Equity</i>	28.096	21.124	14.542	11.772	12.496
<b>Medarbejdere:</b>					
<b><i>Employees:</i></b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	20	20	20	21	23
<b>Nøgletal i %: *)</b>					
<b><i>Key figures in %: *)</i></b>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	61,3	45,2	35,2	30,7	26,0
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	28,3	36,9	21,1	0,0	19,1

\*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

\*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*





## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Hovedaktivitet

#### *Principal activities*

Rittal A/S er et dansk datterselskab til Rittal International med hovedkontor i Herborn, Tyskland, og er en del af Friedhelm Loh Gruppen. Rittal A/S dækker markedsbehovene for salg, markedsføring, rådgivning, kundeservice og levering inden for virksomhedens strategiske produktområder; Indkapling, Strømfordeling, Klimateknik, IT infrastruktur samt Software & Service.

*Rittal A/S is a Danish subsidiary of Rittal International based in Herborn, Germany, and is part of the Friedhelm Loh Group. Rittal A/S covers the market requirements for sales, marketing, consulting, customer service and delivery within the company's strategic product areas; Encapsulation, Power Distribution, Climate control, IT Infrastructure and Software & Services.*

Selskabet indgår i et skandinavisk samarbejde for funktionerne; IT, indkøb, marketing, lager- og distributionsfaciliteter.

*The company is part of a Scandinavian cooperation on the functions; IT, purchasing, marketing, storage and distribution facilities.*

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### *Development in activities and financial matters*

Årets bruttofortjeneste udgør 19.902 t.kr. mod 19.834 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 6.972 t.kr. mod 6.582 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

*The gross profit for the year is DKK 19.902.000 against DKK 19.834.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 6.972.000 against DKK 6.582.000 last year. The management considers the results satisfactory.*

Årets omsætningsresultat er opnået gennem en stabil salgsudvikling henover hele år 2015, og som delvist har været understøttet af den spirende positivitet i det generelle marked inden for industri-og IT segmentet. Ledelsens forventede omsætningsmål blev indfriet for året som helhed.

*Results for the year are achieved through stable sales development through 2015, which has partially been supported by the tentative recovery in the general market in the industrial segment and the IT segment. Management's projected revenue targets were met for the year as a whole.*

En medvirkende årsag til det opnåede resultat var den succesfulde eksekvering af de planlagte salgsaktiviteter samt selskabets strategiske valg af indsatsområder. Selskabet har igennem 2015 fastholdt en klar prioritering af opgaverne inden for de strategiske forretningsenheder, ligeledes har en række større projekter inden for IT segmentet bidraget væsentligt på det samlede omsætningsresultat.

*A contributing factor to the results achieved was the successful performance of the planned sales activities and the company's strategic choice of priorities. The company has over 2015 maintained a clear prioritization of tasks within the strategic business units. Moreover, a number of major projects in the IT segment contributed significantly to the overall revenue performance.*



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Årets forskellige salgs- og marketingsindsatser var fokuseret på en yderligere styrkelse af virksomhedens position inden for det industrielle marked samt det fysiske IT segment. Der har endvidere været igangsat en række nye interne effektivitetsprojekter omkring selskabets samlede processer og systemer. Selskabet fremstår som værende særdeles robust med solidt forretningsmæssigt fundament.

*The sales and marketing efforts in 2015 were focused on further strengthening the company's position in the industrial market and the physical IT segment. In addition, a number of new internal efficiency projects in relation to the company's overall processes and systems have been launched. The company appears to have a high level of stability based on its well-established business.*

Oplysninger om virksomhedens nettoomsætning er udeladt af konkurrencemæssige hensyn.

*For competitive reasons, the company's net revenue has not been disclosed in the annual accounts.*

Selskabets samlede resultat for 2015 betragtes som værende særdeles tilfredsstillende.

*The company's overall results for 2015 are considered to be very satisfactory.*

Efterspørgslen på markedet for år 2016 forventes at være svagt stigende, hvorfor der imødeses en fortsat positiv udvikling sammenholdt med år 2015. Selskabet vil dog med udsigten til, at det kommende år byder på generelt mindre vækst i markedet end før finanskrisen, fortsat holde et højt aktivitetsniveau inden for salgs- og marketingsfunktionen. Selskabet forventer endvidere, at de planlagte salgs- og marketingsaktiviteter vil understøtte den samlede forretning samt fastholde selskabets eksisterende kunder såvel som øge tilgangen af nye kunder gennem større synlighed og værdiskabelse.

*Market demand for 2016 is expected to rise slightly, why we anticipate a continued positive development compared to 2015. The company will, however, with the prospect that the year ahead offers generally lower market growth than before the financial crisis, continue to maintain a high level of activity in the sales and marketing functions. The company also expects that the planned sales and marketing activities will support the overall business and maintain the company's existing customers as well as increasing the flow of new customers through greater visibility and value creation.*

Med de samlede planlagte aktiviteter forventes derfor en yderligere styrkelse af selskabets markedsmæssige position for år 2016, og ledelsen fastholder derfor sine forventninger til en fortsat positiv udviklingsfremgang for årets samlede omsætnings- og indtjeningsmål.

*With the overall planned activities, further strengthening of the company's market position for 2016 is expected, and management therefore maintains its expectations for a continued positive development progress for total revenue and earnings.*

Væsentligt for indfrielse af selskabets mål i 2016 vil være; Markedsudvikling, Effektivisering samt Eksekvering.

*Significant keywords for the completion of the company's goal in 2016 will be: Market Development, Efficiency and Performance of Tasks.*



## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

Selskabet står økonomisk stærkt i forhold til at kunne iværksætte de nødvendige investeringer, og dermed indfri de planlagte mål for 2016.

*The company is in a financially strong position to undertake the necessary investments, and thus meet the projected targets for 2016.*

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

#### ***Events subsequent to the financial year***

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

*No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.*



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015	2014
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>19.901.910</b>	<b>19.834</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-10.412.052	-9.943
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	279.927	-451
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>9.769.785</b>	<b>9.440</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	112.482	17
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-775.551	-1.094
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>9.106.716</b>	<b>8.363</b>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-2.134.353	-1.781
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>6.972.363</b>	<b>6.582</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	6.972.363	6.582
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>6.972.363</b>	<b>6.582</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

*Amounts concerning 2015: DKK.*

*Amounts concerning 2014: DKK in thousands.*

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		
<b>Anlægsaktiver</b> <b>Fixed assets</b>		
5 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	0	10.612
6 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	0	0
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	<u>24.319</u>	<u>113</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>24.319</u>	<u>10.725</u>
Deposita <i>Deposits</i>	<u>302.000</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>302.000</u>	<u>0</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets in total</b>	<u><b>326.319</b></u>	<u><b>10.725</b></u>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	32.352.464	19.386
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	755.401	66
8 Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	135.847	1.138
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	17.500	101
9 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>96.284</u>	<u>129</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>33.357.496</u>	<u>20.820</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>12.143.249</u>	<u>15.224</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u><b>45.500.745</b></u>	<u><b>36.044</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u><b>45.827.064</b></u>	<u><b>46.769</b></u>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
10 Selskabskapital <i>Contributed capital</i>	3.500.000	3.500
11 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	24.596.326	17.624
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>28.096.326</b>	<b>21.124</b>
 <b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	109.000	109
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>	<b>109.000</b>	<b>109</b>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	3.661.570	2.704
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	8.901.461	18.230
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	176.406	1.517
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	4.882.301	3.085
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	17.621.738	25.536
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.621.738</b>	<b>25.536</b>
<i>Liabilities in total</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>45.827.064</b>	<b>46.769</b>
<i>Equity and liabilities in total</i>		
<b>12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Mortgage and securities</i>		
<b>13 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		
<b>14 Nærtstående parter</b>		
<i>Related parties</i>		





## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015	2014
Årets resultat <i>Results for the year</i>	6.972.363	6.582
15 Reguleringer <i>Adjustments</i>	2.517.494	2.998
16 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-10.783.977	5.057
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-1.294.120	14.637
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	112.480	17
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-775.551	-1.094
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-1.957.191	13.560
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-2.472.066	-360
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>-4.429.257</b>	<b>13.200</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	0	-42
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	10.979.353	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-302.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>10.677.353</b>	<b>-42</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>-9.328.014</u>	<u>-3.151</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b><u>-9.328.014</u></b>	<b><u>-3.151</u></b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-3.079.918</b>	<b>10.007</b>
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>15.223.167</u>	<u>5.217</u>
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Available funds 31 December</i></b>	<b><u>12.143.249</u></b>	<b><u>15.224</u></b>
<b>Likvider</b> <b><i>Available funds</i></b>		
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>12.143.249</u>	<u>15.224</u>
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Available funds 31 December</i></b>	<b><u>12.143.249</u></b>	<b><u>15.224</u></b>



## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	9.614.674	9.165
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	664.677	642
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	<u>132.701</u>	<u>136</u>
	<b><u>10.412.052</u></b>	<b><u>9.943</u></b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>20</u>	<u>20</u>
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på bygninger		
<i>Depreciation on buildings</i>	129.429	388
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	42.391	63
Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver		
<i>Profit/loss on sale of tangible assets</i>	<u>-451.747</u>	<u>0</u>
	<b><u>-279.927</u></b>	<b><u>451</u></b>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	530.534	861
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>245.017</u>	<u>233</u>
	<b><u>775.551</u></b>	<b><u>1.094</u></b>



## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	1.176.406	1.517
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	1.002.697	264
Regulering af tidligere års skat		
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	<u>-44.750</u>	<u>0</u>
	<b><u>2.134.353</u></b>	<b><u>1.781</u></b>
<b>5. Grunde og bygninger</b>		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	20.989.913	20.990
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-20.989.913</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b>		
<i>Cost 31 December</i>	<b><u>0</u></b>	<b><u>20.990</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-10.378.200	-9.990
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-129.429	-388
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>10.507.629</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b>		
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-10.378</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Book value 31 December</i>	<b><u>0</u></b>	<b><u>10.612</u></b>



## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>6. Produktionsanlæg og maskiner</b> <i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	<u>205.001</u>	<u>205</u>
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost 31 December</i>	<u><b>205.001</b></u>	<u><b>205</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and writedown 1 January</i>	<u>-205.001</u>	<u>-205</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> <i>Depreciation and writedown 31 December</i>	<u><b>-205.001</b></u>	<u><b>-205</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Book value 31 December</i>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>



## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	3.447.205	3.406
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	42
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-45.322</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost 31 December</i>	<b><u>3.401.883</u></b>	<b><u>3.448</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-3.335.174	-3.272
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-42.390</u>	<u>-63</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> <i>Depreciation and writedown 31 December</i>	<b><u>-3.377.564</u></b>	<b><u>-3.335</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Book value 31 December</i>	<b><u>24.319</u></b>	<b><u>113</u></b>
<b>8. Udskudte skatteaktiver</b> <i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar <i>Deferred tax assets 1 January</i>	1.138.544	1.402
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	<u>-1.002.697</u>	<u>-264</u>
	<b><u>135.847</u></b>	<b><u>1.138</u></b>
Udskudt skat påhviler følgende poster: <i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	<u>135.847</u>	<u>1.138</u>
	<b><u>135.847</u></b>	<b><u>1.138</u></b>



## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b> <i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalte omkostninger <i>Deferred expenses consist of prepaid costs</i>	96.284	129
	<u>96.284</u>	<u>129</u>
<b>10. Selskabskapital</b> <i>Contributed capital</i>		
Selskabskapital 1. januar <i>Contributed capital 1 January</i>	3.500.000	3.500
	<u>3.500.000</u>	<u>3.500</u>
Aktiekapitalen består af 3.500 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. <i>The share capital consists of 3,500 shares, each with a nominal value of DKK 1,000. No shares hold particular rights.</i>		
<b>11. Overført resultat</b> <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar <i>Results brought forward 1 January</i>	17.623.963	11.042
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	6.972.363	6.582
	<u>24.596.326</u>	<u>17.624</u>
<b>12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Mortgage and securities</i>		
Der er ikke foretaget pantsætninger og sikkerhedsstillelser pr. 31. december 2015. <i>There are no mortgages and securities at 31 December 2015.</i>		



## **Noter**

### **Notes**

---

*Amounts concerning 2015: DKK.*

*Amounts concerning 2014: DKK in thousands.*

### **13. Eventualposter**

#### ***Contingencies***

#### **Eventualforpligtelser**

#### ***Contingent liabilities***

#### **Operationel leasing**

#### ***Operational leasing***

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restforpligtelse på 2.875 t.kr. pr. 31. december 2015.

*In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts an total outstanding leasing payment of tDKK 2.875 at 31 December 2015.*

#### **Sambeskatning**

#### ***Joint taxation***

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

*Der er på nuværende tidspunkt ingen aktuelle kendte hæftelser.*

*At present, there are no current known liabilities.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*





## Noter Notes

---

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

### 14. Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### **Ejeforhold**

#### **Ownership**

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

*According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:*

Rittal Beteiligungs GmbH, Auf dem Stützelberg, 35745 Herborn

### 15. Reguleringer

#### *Adjustments*

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

*Depreciation and amortisation*

-279.928 451

Andre finansielle indtægter

*Other financial income*

-112.482 -17

Øvrige finansielle omkostninger

*Other financial costs*

775.551 1.094

Skat af årets resultat

*Tax on ordinary results*

2.134.353 1.781

Andre hensatte forpligtelser

*Other provisions*

0 -311

**2.517.494 2.998**

### 16. Ændring i driftskapital

#### *Change in working capital*

Ændring i tilgodehavender

*Change in debtors*

-13.545.961 3.935

Ændring i forudbetalinger, leverandørgæld og anden gæld

*Change in trade creditors and other liabilities*

2.761.984 1.122

**-10.783.977 5.057**



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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

*The annual report for Rittal 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).*

### **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.*

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.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Omregning 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.*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

*Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.*

### **Resultatopgørelsen**

#### *The profit and loss account*

#### **Bruttofortjeneste**

##### *Gross profit*

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

*The gross profit comprises the net turnover, cost and sales, 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.*

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*

---

### **Finansielle poster**

#### *Net financials*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning 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 på 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.*

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

*The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises. The company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.*

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

*The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).*

### **Balancen**

#### *The balance sheet*

### **Materielle anlægsaktiver**

#### *Tangible fixed assets*

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

*Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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

*The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.*

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.*

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:*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

3-10 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.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

*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 loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.*

### **Tilgodehavender**

#### ***Debtors***

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel 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.*

### **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.*



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **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.*

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Rittal A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

*Rittal A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Rittal A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.*

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

*Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".*

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.*



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

*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. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.*

### **Andre hensatte forpligtelser**

#### ***Other provisions***

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. 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.

*Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.*

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

*If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.*

### **Gældsforpligtelser**

#### ***Liabilities***

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

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



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Pengestrømsopgørelse** *The cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

*The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.*

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

*The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.*

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

##### *Cash flow from operating activities*

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

*Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.*

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

##### *Cash flow from investment activities*

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

*Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.*

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

##### *Cash flow from financing activities*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

*Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.*





## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Likvider

#### *Available funds*

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

*Available funds comprise cash funds and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.*

### Nøgletal

#### *The key figures*

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

*The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.*

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

*The key figures in the survey appear as follows:*

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$