



Tlf.: +45 96 20 76 00
frederikshavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
DK-9900 Frederikshavn
CVR no. 20 22 26 70

VICTOR GROUP HOLDING APS
SILOVEJ 10, 9900 FREDERIKSHAVN
ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. juni 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 1 June 2017*

Ole Nygaard

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 28 28 95 37
CVR NO. 28 28 95 37

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20-21
Noter..... <i>Notes</i>	22-32
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	33-41

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Victor Group Holding ApS
Silovej 10
9900 Frederikshavn

CVR-nr.: 28 28 95 37
CVR no.:
Stiftet: 1. december 2004
Established: 1 December 2004
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

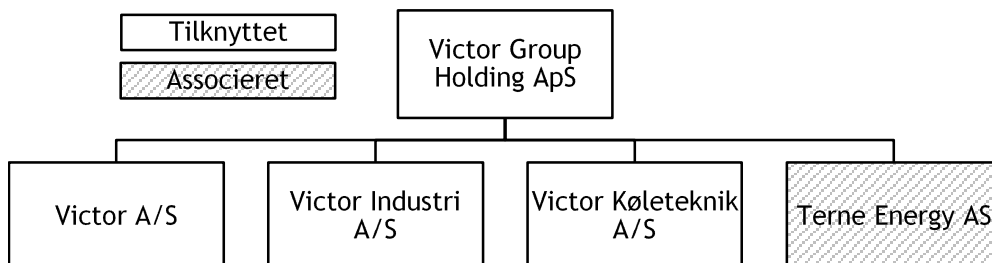
Ole Nygaard

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Rimmens Alle 89, Box 712
9900 Frederikshavn

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain Advokatpartnerselskab
Havnepladsen 7
9900 Frederikshavn

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE

Følgende associerede virksomheder indgår ikke i konsolideringen, men indgår til indre værdi efter equity-metoden:

The following associated companies are not included in the consolidation but are recognised at equity value under the equity method:

Terne Energy AS

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Victor Group Holding ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Victor Group Holding ApS for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In my opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Frederikshavn, den 1. juni 2017
Frederikshavn, 1 June 2017

Direktion:
Board of Executives

Ole Nygaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Victor Group Holding ApS

To the Shareholder of Victor Group Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Victor Group Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Victor Group Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group and the Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

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

Auditor's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og 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 conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Frederikshavn, den 1. juni 2017
Frederikshavn, 1 June 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Jan Kammann Andersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2016	2015	2014	2013	2012
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	104.903	70.943	47.188	29.386	37.153
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	2.907	8.380	7.809	-4.995	4.018
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-149	-116	-365	-385	-303
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	2.719	8.180	7.412	-5.290	3.771
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	2.187	6.403	5.617	-3.965	2.826
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	50.182	46.447	28.149	22.835	26.756
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	17.043	15.274	8.925	3.357	7.371
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-2.075	4.728	10.208	-1.021	-3.448
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-3.314	-3.725	-556	-882	1.704
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	573	-167	30	-211	-220
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-4.816	836	9.682	-2.114	-1.964
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-4.041	-3.613	-986	-846	-1.149
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....	113	105	73	65	55
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	34,0	32,9	31,7	14,7	27,5
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	13,5	52,9	91,5	Neg.	102,3
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er fabrikation, konstruktion, markedsføring og handel med rør, røranlæg og køleanlæg.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens hovedaktivitet er uændret i forhold til tidligere.

Koncernen opnåede et resultat på 2,2 mio. kr. mod 6,4 mio. kr. i 2015.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev dårligere end forventet. I forhold til de gældende markedsbetingelser anses årets resultat dog som værende tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer at fortsætte en aggressiv strategi omkring lancering på nye markeder, hvilket forventes, at medføre et forbedret resultat i 2017.

Det er herudover ledelsens forventning, at koncernen fortsat vil tage markedsandele på betydende markeder.

Principal activities

The Group's principal activities are manufacture, construction, marketing and trading of pipes, pipe systems and cooling systems.

Development in activities and financial position

The Group's principal activities are unchanged from previous years.

The Group realised a profit of DKK 2.2 m against DKK 6.4 m in 2015.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The Group's results and financial development came out poorer than expected. However, in view of the current market conditions, the results for the year are satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Future expectations

The Group expects to continue an aggressive strategy for launching into new markets which is expected to result in improved results in 2017.

it is Management's expectation that the Group will continue to take market shares in important markets.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		104.903.411	70.943.425	-74.543	-47.501
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-100.149.251	-61.283.002	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-1.847.420	-1.280.359	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		2.906.740	8.380.064	-74.543	-47.501
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-38.803	-84.688	2.181.944	6.455.378
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		14.744	6.361	0	1.992
<i>Income from other equity investments and securities</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	10.558	90.836	31.368	14.593
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-173.858	-212.939	-66.450	-42.585
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		2.719.381	8.179.634	2.072.319	6.381.877
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-532.857	-1.776.696	114.205	21.061
<i>Tax on profit for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	2.186.524	6.402.938	2.186.524	6.402.938
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2016	2015	2016	2015
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Grunde og bygninger.....		150.540	185.760	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.426.240	3.127.488	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		2.051.563	1.937.997	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	6	6.628.343	5.251.245	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	16.556.042	15.127.701
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		0	38.803	0	38.803
<i>Investments in associated enterprises</i>					
Andre værdipapirer.....		306.460	510.060	253.000	469.800
<i>Other securities</i>					
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.940.625	1.808.332	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	7	2.247.085	2.357.195	16.809.042	15.636.304
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		8.875.428	7.608.440	16.809.042	15.636.304
FIXED ASSETS					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		2.212.555	2.251.117	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		2.212.555	2.251.117	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2016	2015	2016	2015
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		22.203.754	14.853.647	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	15.604.220	15.929.691	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	2.466.439	1.017.429
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		0	31.244	0	31.244
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	10	0	0	41.869	16.610
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		516.658	1.940.224	0	0
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		0	28.000	29.358	28.000
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	707.060	471.346	0	0
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		39.031.692	33.254.152	2.537.666	1.093.283
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		62.175	3.333.053	29.280	712.574
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		41.306.422	38.838.322	2.566.946	1.805.857
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		50.181.850	46.446.762	19.375.988	17.442.161

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2016	2015	2016	2015
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital.....		125.000	125.000	125.000	125.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	12.040.628	10.867.890
<i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført overskud.....		16.418.030	15.098.306	4.377.402	4.230.416
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		500.000	50.600	500.000	50.600
<i>Proposed dividend</i>					
EGENKAPITAL.....		17.043.030	15.273.906	17.043.030	15.273.906
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	10	3.204.051	2.992.290	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE		3.204.051	2.992.290	0	0
PROVISION FOR LIABILITIES					
Anden gæld.....		841.317	67.905	800.000	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	11	841.317	67.905	800.000	0
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld.	11	30.000	29.880	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		1.620.550	75.440	0	0
<i>Bank debt</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	2.719.182	2.836.793	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.632.145	13.090.511	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	1.495.458	2.130.755
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		293.096	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		14.798.479	12.080.037	37.500	37.500
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		29.093.452	28.112.661	1.532.958	2.168.255
Current liabilities					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		29.934.769	28.180.566	2.332.958	2.168.255
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		50.181.850	46.446.762	19.375.988	17.442.161
Eventualposter mv. Contingencies etc.	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	13				
Nærtstående parter Related parties	14				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	125.000	15.098.306	50.600	15.273.906
Praksisændringer..... <i>Change of policy</i>		-216.800		-216.800
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016..... <i>Adjusted equity at 1 January 2016</i>	125.000	14.881.506	50.600	15.057.106
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-50.600	-50.600
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit for the year</i>		1.536.524	650.000	2.186.524
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend paid</i>			-150.000	-150.000
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	125.000	16.418.030	500.000	17.043.030

	Moderselskabet				
	<i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	125.000	10.867.890	4.230.416	50.600	15.273.906
Praksisændringer..... <i>Change of policy</i>			-216.800		-216.800
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.. <i>Adjusted equity at 1 January 2016</i>	125.000	10.867.890	4.013.616	50.600	15.057.106
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-50.600	-50.600
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit for the year</i>		1.172.738	363.786	650.000	2.186.524
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend paid</i>				-150.000	-150.000
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	125.000	12.040.628	4.377.402	500.000	17.043.030

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	2.186.524	6.402.938
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.847.420	1.280.359
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-55.648	-24.326
Resultat af associerede selskaber..... <i>Profit/loss from associates</i>	38.803	84.688
Regulering af andre finansielle indtægter..... <i>Adjustment of other financial income</i>	0	-1.992
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	532.857	1.776.696
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	0	-25.960
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	38.562	-1.070.231
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-5.805.534	-13.961.674
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-857.538	10.267.132
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-2.074.554	4.727.630
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-4.040.895	-3.612.819
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	872.025	90.000
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-145.493	-294.410
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	0	92.726
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-3.314.363	-3.724.503
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	800.000	0
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-26.468	-117.051
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-200.600	-49.900
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	572.932	-166.951

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2016	2015
	kr.	kr.
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-4.815.985	836.176
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>		
Likvider 1. januar.....	3.257.610	2.421.434
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-1.558.375	3.257.610
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	62.175	3.333.051
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.620.550	-75.441
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-1.558.375	3.257.610
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 113 (2015: 105)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 0 (2015: 0)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	76.127.029	47.542.427	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	8.392.522	5.641.921	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	989.045	845.013	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	14.640.655	7.253.641	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	100.149.251	61.283.002	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
<i>Other financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	31.214	14.264	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	10.558	90.836	154	329	
<i>Other financial income</i>					
	10.558	90.836	31.368	14.593	
Andre finansielle omkostninger					3
<i>Other financial expenses</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	52.773	42.585	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	173.858	212.939	13.677	0	
<i>Other financial expenses</i>					
	173.858	212.939	66.450	42.585	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	321.096	0	-1.358	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-96.933	-183.245	-96.933	-4.451	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	308.694	1.959.941	-15.914	-16.610	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	532.857	1.776.696	-114.205	-21.061	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	500.000	50.600	500.000	50.600	
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Ekstraordinært udbytte.....	150.000	0	150.000	0	
<i>Extraordinary dividend</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	1.172.738	6.455.378	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity method</i>					
Overført resultat.....	1.536.524	6.352.338	363.786	-103.040	
<i>Retained profit</i>					
	2.186.524	6.402.938	2.186.524	6.402.938	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	704.278	6.558.024	2.499.062
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	3.652.588	388.307
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-1.043.902	0
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	704.278	9.166.710	2.887.369
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>	518.524	3.897.770	561.078
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-694.778	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	35.214	1.537.478	274.728
Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	553.738	4.740.470	835.806
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	150.540	4.426.240	2.051.563
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		70.287	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

7

	Koncernen <i>Group</i>		
	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	181.467	297.745	1.829.025
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	0	111.600
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	181.467	297.745	1.940.625
Opskrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	-142.664	212.315	
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation for the year</i>	-38.803	-203.600	
Opskrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	-181.467	8.715	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	0	306.460	1.940.625

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

7

	Moderselskabet Parent company		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in subsidiaries	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associated enterprises	Andre værdipapirer Other securities
Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i>	4.333.947	181.467	253.000
Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i>	4.333.947	181.467	253.000
Opkrivninger 1. januar 2016..... <i>Revaluation at 1 January 2016</i>	10.793.754	-142.664	216.800
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-1.000.000	0	0
Årets opkrivninger <i>Revaluation for the year</i>	2.428.341	-38.803	-216.800
Opkrivninger 31. december 2016..... <i>Revaluation at 31 December 2016</i>	12.222.095	-181.467	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.. <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	16.556.042	0	253.000

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Victor A/S, Frederikshavn.....	11.738.551	1.659.803	100 %
Victor Køleteknik A/S, Frederikshavn.....	4.817.483	1.065.363	100 %
Victor Industri A/S, Frederikshavn.....	-207.595	-504.419	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)
Investments in associates (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Terne Energy AS, Norge.....	-	-	40,0 %

NOTER
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2016	2015	2016	2015	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Igangværende arbejder for fremmed regning					8
<i>Contract work in progress</i>					
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	144.096.971	68.830.533	0	0	
<i>Sales value of non-completed production in the period</i>					
Acontofaktureringer.....	-131.211.933	-55.737.635	0	0	
<i>Invoiced on account</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	12.885.038	13.092.898	0	0	
<i>Contract work in progress, net</i>					
Der indregnes således:					
<i>Recognised as follows:</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	15.604.220	15.929.691	0	0	
<i>Contract work in progress (assets)</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-2.719.182	-2.836.793	0	0	
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>					
	12.885.038	13.092.898	0	0	
Periodeafgrænsningsposter					9
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger.....	707.060	471.346	0	0	
<i>Costs</i>					
	707.060	471.346	0	0	

NOTER
 NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

10

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax concerns differences between the carrying amount and the tax value of securities, receivables, intangible fixed assets and tangible fixed assets, including recognised lease contracts.

	Koncernen <i>Group</i>		Morderselskabet <i>Parent company</i>	
	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016. <i>Deferred tax assets, beginning of year</i>	0	0	16.610	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	0	0	25.259	16.610
Udskudt skat, 1. januar 2016..... <i>Deferred tax, beginning of year</i>	2.992.290	1.241.556	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen..... <i>Deferred tax of the year, income statement</i>	211.761	1.750.734	0	0
Udskudt skat 31. december 2016.. <i>Provision for deferred tax 31 December 2016</i>	3.204.051	2.992.290	41.869	16.610

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

11

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>1/1 2016</i> <i>total liabilities</i>	<i>31/12 2016</i> <i>total liabilities</i>	<i>Repayment</i> <i>next year</i>	<i>Debt</i> <i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	97.785	871.317	30.000	0
	97.785	871.317	30.000	0
	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2016 gæld i alt	31/12 2016 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>1/1 2016</i> <i>total liabilities</i>	<i>31/12 2016</i> <i>total liabilities</i>	<i>Repayment</i> <i>next year</i>	<i>Debt</i> <i>outstanding</i> <i>after 5 years</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	0	800.000	0	0
	0	800.000	0	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**

12

*Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities*

Victor Group Holding ApS har stillet aktier i LR Marine A/S til sikkerhed for alt LR Marine A/S's mellemværende med pengeinstitut, som pr. 31. december 2016 udgør 4.852 tkr.

Victor A/S har stillet arbejdsgarantier for samlet 112 tkr.

Victor A/S har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på ca. 19 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 6-43 måneder med en samlet restleasingydelse på ca. 410 tkr.

Victor Køleteknik A/S har indgået en operationel leasingkontrakt med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på ca. 294 tkr. Leasingkontrakten har en restløbetid på ca. 18-56 måneder med en samlet restleasingydelse på ca. 812 tkr.

Victor A/S har indgået huslejeforpligtelser med en årlig lejeudgift på ca. 2.516 tkr., svarende til en samlet forpligtelse på balancetidspunktet på 5.269 tkr. i uopsigelsesperioden, som udløber i perioden 2018-2019.

Victor Køleteknik A/S har indgået huslejeforpligtelser med en gennemsnit årlig lejeudgift på ca. 2.052 tkr., svarende til en samlet forpligtelse på balancetidspunktet på 4.116 tkr. i opsigelsesperioden, som udgør mellem 6-72 måneder.

Der verserer en sag mellem en kunde og Victor Industri A/S omkring udført arbejde. Selskabet har i år 2016 fået medhold i byretten. Kunden har valgt at anke sagen til landsretten, men det er ledelsens vurdering, at sagen vil falde positivt ud for selskabet. Det er stadig bestyrelsens vurdering, at det rejste krav er uberettiget, og at der ikke er noget krav mod selskabet. Bestyrelsen har derfor valgt ikke at afsætte beløb hertil i årsrapporten.

Victor Group Holding ApS has provided shares in LR Marine A/S as security for all of LR Marine A/S' accounts with bank which amount to DKK ('000) 4,852 at 31 December 2016.

Victor A/S has provided work guarantees totaling ('000) 112.

Victor A/S has entered into operating leases with an average annual lease payment of approximately DKK ('000) 19. The leases have a remaining term of 6 to 43 months with a total remaining lease payment of approximately DKK ('000) 410.

Victor Køleteknik A/S has entered into operating leases with an average annual lease payment of approximately DKK ('000) 294. The leases have a remaining term of 18 to 56 months with a total remaining lease payment of approximately DKK ('000) 812.

Victor A/S has entered into lease commitments with annual rental payments of approximately ('000) 2,516, corresponding to a total liability at the balance sheet date of ('000) 5,269 in non-termination period, which ends in the period 2018-2019.

Victor Køleteknik A/S has entered into lease commitments with an average annual rental payment of approximately ('000) 2,052, corresponding to a total liability at the balance sheet date of ('000) 4,116 in non-termination period, which is from 6 to 72 months.

There is a pending dispute between a customer and Victor Industri A/S regarding work performed. The city court decided the dispute in favour of the company in 2016. The customer has appealed the case to the Danish High Court, but it is Management's opinion that the company will win the case. The Board remains of the opinion that the claim is unjustified and that there is no claim against the company. The Board has therefore decided not to allocate an amount in the annual report.

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv. (fortsat)**
Contingencies etc. (continued)

12

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 293 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the Group is jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 293 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Charges and securities

Til sikkerhed for koncernens mellemværende med Nordjyske Bank A/S er deponeret følgende:

350 tkr., ejerpantebrev i Trindelen 7.

275 tkr., ejerpantebrev i Bløden 6.

Til sikkerhed for datterselskabernes mellemværende med Nordjyske Bank A/S er der afgivet selvskyldnerkaution. Engagementet pr. 31. december 2016 udgør 1.715 tkr.

Til sikkerhed for Victor Køleteknik A/S' mellemværende med Nordjyske Bank A/S er der afgivet virksomhedspant på 5.000 tkr.

The following securities have been provided for any amount that the Group may owe to Nordjyske Bank A/S:

DKK ('000) 350, mortgage deed Trindelen 7.

DKK ('000) 275, mortgage deed Bløden 6.

Surety has been assumed by the company for any amount that the Group may owe to Nordjyske Bank A/S. The engagement amounts to DKK ('000) 1,715 at 31 December 2016.

Victor Køleteknik A/S has issued a floating charge of a nominal amount of DKK ('000) 5,000 as security for all accounts with the bank.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

14

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Ole Nygaard, Neppensvej 18, 9900 Frederikshavn, der er hovedanpartshaver.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

The company's related parties include:

Controlling interest

Mr. Ole Nygaard, managing director, Neppensvej 18, 9900 Frederikshavn, is the principal shareholder.

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Victor Group Holding ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Andre værdipapirer er tidligere indregnet til dagsværdi. Praksis ændres til indregning til kostpris idet det efter ledelsens vurdering giver et mere retvisende billede.

Sammenligningstal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Praksisændringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Praksisændringen påvirker alene egenkapitalen, der pr. 1. januar 2016 er fomindsket med 217 tkr.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Victor Group Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Victor Group Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The annual report of Victor Group Holding ApS for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C.

The annual report is prepared consistently with the accounting policies applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *Other securities were earlier recognised at fair market value. The policy is changed to recognition at cost because it is Management's opinion that this gives a more true and fair view.*

The comparative figures are adjusted to the changed accounting policies.

The change of policy is recognised directly in equity at beginning of the year. The change of policy affects only equity which is reduced by DKK ('000) 217 at 1 January 2016.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Victor Group Holding ApS and its subsidiaries in which Victor Group Holding ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the income statement upon acquisition.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

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

Personaleomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries and associates

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

The proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the owner company.

Financial income and expenses

Financial income and expenses in general include realised and unrealised gains and losses.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden unoterede værdipapirer, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's and associates' deficit.

Fixed asset investments also include unquoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte pro-duktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes om-sættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsfor-pligtelser, afhængig af nettoværdien af salgssum-men med fradrag af acontofaktureringer og -beta-linger.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and direct production cost.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.