

---

# ***Vitera A/S***

Gråbrødre Plads 3, DK-5000 Odense C

## **Årsrapport for 1. oktober 2015 - 30. september 2016**

*Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016*

---

CVR-nr. 32 29 48 39

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/3 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 14/3 2017*

Peter Lund  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Koncernoversigt 6  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 7  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 12  
*Income Statement 1 October - 30 September*

Balance 30. september 14  
*Balance Sheet 30 September*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 19  
*Cash Flow Statement 1 October - 30 September*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 34  
*Accounting Policies*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Vitera A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 14. marts 2017  
*Odense, 14 March 2017*

### **Direktion** *Executive Board*

Peter Lund

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Peter Eriksen Jensen  
formand  
*Chairman*

Flemming Hynkemejer

Christian Ravnås Birk

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i Vitera A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Vitera A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Vitera A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Vitera A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements 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 whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements and Consolidated Financial Statements 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Odense, den 14. marts 2017  
*Odense, 14 March 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Poul Erik Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 30 September 2016 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Vitera A/S  
Gråbrødre Plads 3  
DK-5000 Odense C

CVR-nr.: 32 29 48 39  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
*Financial period: 1 October - 30 September*  
Hjemstedskommune: Odense  
*Municipality of reg. office: Odense*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Peter Eriksen Jensen, formand (*Chairman*)  
Flemming Hynkemejer  
Christian Ravnås Birk

**Direktion**  
*Executive Board*

Peter Lund

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rytterkasernen 21  
Postboks 370  
DK-5100 Odense C

**Advokat**  
*Lawyers*

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København

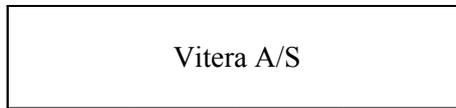
**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nordea  
Vestre Stationsvej 7  
DK-5000 Odense C

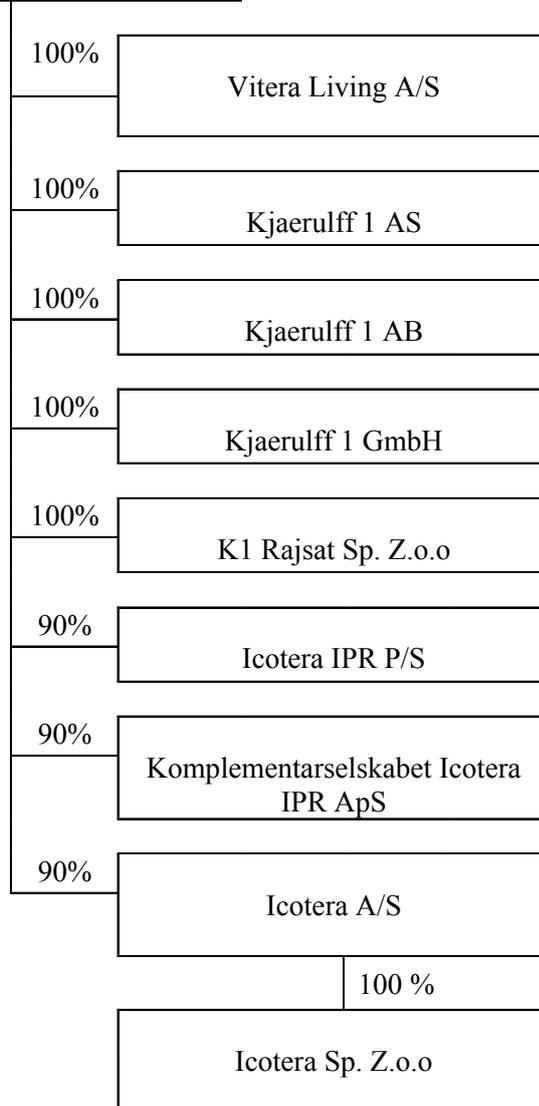
# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*



**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*



# Hoved- og nøgletal

## Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	32.191	10.873	21.540	26.900	19.417
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	19.699	-735	-9.620	-4.607	-3.801
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.900	-4.497	-3.333	-4.155	-1.994
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	11.419	-1.302	-4.232	-24.692	-5.131
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	77.825	53.919	48.354	54.464	82.686
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-45.210	-57.774	-56.368	-52.458	-26.627
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	7.249	11.828	12.751	4.380	-96
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-8.110	-5.437	-5.239	-4.344	-10.764
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-277	1.885	-29	-580	-804
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-5.249	-899	-6.839	1.480	12.152
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-6.110	5.492	673	1.516	1.292
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	65	65	41	46	67
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	25,3%	-1,4%	-19,9%	-8,5%	-4,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-58,1%	-107,1%	-116,6%	-96,3%	-32,2%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-22,2%	2,3%	7,8%	62,4%	22,0%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Hovedaktivitet

Koncernens aktiviteter består fremadrettet af aktiviteterne i datterselskabet Icotera A/S der udvikler og afsætter produkter til etablering af fiber installationer med fokus på bredbånd, kabel TV og telefoni.

### Markedsoverblik

Vitera A/S er moderselskab for en række datterselskaber i henholdsvis Danmark, Sverige, Norge, Tyskland og Polen.

Koncernen har i regnskabsåret realiseret et positivt resultat på 25,2 mio.kr. før skat, af- og nedskrivninger.

Datterselskabet Icotera A/S har i regnskabsåret realiseret betydelig vækst i såvel omsætning som resultat, og denne betydelige vækst er fortsat i regnskabsåret 2016/17.

Det forventes at koncernens Fiber aktiviteter fremadrettet vil resultere i en væsentlig nedbringelse af koncernens rentebærende gæld.

På baggrund af koncernens stigende aktivitetsniveau på fiber gateways og beslægtede produkter forventes der i det følgende regnskabsår 2016/17 et væsentligt positivt resultat.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 11.419, og koncernens balance pr. 30. september 2016 udviser en negativ egenkapital på TDKK 45.210.

Icotera A/S, har gennem de sidste år gennemgået en markant positiv vækst og er således blevet en betydelig og innovativ aktør på markedet for gateways, management software, WiFi- og smart

### Main activity

Going forward, the group activities will comprise the activities in the subsidiary Icotera A/S which develops and sells products for establishing fibre-optic installations focused on broadband, cable TV and telephony.

### Market overview

Vitera A/S is the Parent Company of a number of subsidiaries in Denmark, Sweden, Norway, Germany and Poland, respectively.

The Group realised a profit of DKK 25.2 million before tax, depreciation, amortisation and impairment charges for the year.

The subsidiary Icotera A/S realised considerable revenue and profit growth for the year, and this considerable growth continued into 2016/17.

Going forward, the Group's fibre activities are expected to result in a significant reduction of the Group's interest-bearing debt.

Based on the Group's increasing activity level for fibre gateways and related products, a sizeable profit is expected for next year, 2016/17.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2015/16 shows a profit of TDKK 11,419, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Group shows negative equity of TDKK 45,210.

In recent years, Icotera A/S has seen strong positive growth thus becoming a major and innovative player in the market for gateways, management software, WiFi and smart home products and

## Ledelsesberetning *Management's Review*

home produkter og løsninger til det globale fibermarked. Icotera A/S er teknologisk førende, med mere end 12 års erfaring i udvikling af fiberløsninger. Icotera's produkter og løsninger benyttes af førende netværksoperatører i hele Europa, og sikrer dagligt højhastigheds internet og indholdstjenester til hundredtusindvis af private hjem og firmaer, der er koblet på det eksplosivt voksende netværk af fiberbaserede bredbåndsforbindelser.

Koncernens ledelse, overordnede udviklingsaktiviteter, product management, salg og support sker med udgangspunkt i Danmark, medens koncernens software udviklingsaktiviteter sker i 100% ejede datterselskab Icotera Sp. Zoo. Koncernen beskæftiger ca. 65 medarbejdere.

På baggrund af et væsentligt stigende aktivitetsniveau i Icotera A/S samt lancering af en række nye produkter, forventes der i det følgende regnskabsår 2016/17 en væsentligt højere aktivitet samt et forbedret resultat.

Koncernens regnskabsår 2016/17 er, med en realiseret vækst i forhold til sidste år, startet særdeles positivt. Den positive udvikling forventes, på baggrund af allerede indgåede ordrer til levering i regnskabsåret 2016/17, at fortsætte.

Koncernen har pr. 30. september 2016, inklusiv ansvarligt lån på DKK 25 mio. kr., en negativ egenkapital på DKK 46 mio. kr., hvilket skyldes væsentlige nedskrivninger på frasolgte aktiviteter. Koncernens planer for ekspansiv udvikling i vækst og forretningsområder i de kommende år er fuldt understøttet af koncernens bankforbindelse Nordea.

solutions for the global fibre market. Icotera A/S is a technological leader with more than 12 years of experience in the development of fibre solutions. Icotera's products and solutions are used by leading network operators throughout Europe and provide high-speed Internet and services every day to hundreds of thousands of private homes and enterprises linked to the explosively growing network of fibre-based broadband connections.

The Group's management, overall development activities, product management, sales and support are undertaken with Denmark as a base, whereas the Group's software development activities are carried out by the fully-owned subsidiary Icotera Sp. Zoo. The Group has some 65 employees.

Based on a significantly increasing activity level in Icotera A/S as well as the launch of a number of new products, a significantly higher activity level and increased profit are expected for next year, 2016/17.

With realised growth over last year, the Group saw a very positive start to 2016/17. The positive development is, based on orders already placed for delivery in 2016/17, expected to continue.

At 30 September 2016, the Group shows negative equity of DKK 46 million, including a subordinate loan of DKK 25 million, which is due to material write-downs relating to divested activities. The Group's plans for expansive development in growth and business areas in future years are supported fully by the Group's bankers Nordea.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Koncernen er i kraft af sin internationale drift og finansielle struktur eksponeret overfor ændringer i valutakurser.

Moderselskabet styrer koncernens finansielle risici centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring. Koncernen følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at valuta og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold og begrænses gennem anvendelse af afledte finansielle instrumenter fortrinsvis terminkontrakter til reduktion af eksisterende og driftsmæssige forventede finansielle risici.

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer herunder specielt USD.

Ledelsen vurderer herudover ikke, at koncernen har haft usædvanlige risici ud over de forretningsmæssige normale risici.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der har ikke været væsentlige usikkerheder eller væsentlige usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Foreign exchange risks**

Due to its international operations and financial structure, the Group is exposed to exchange rate fluctuations.

The Parent Company controls the Group's financial risks centrally and coordinates the Group's liquidity management. The Group follows a financial policy adopted by the Board of Directors. The financial policy operates with a low risk profile so that foreign exchange and credit risks occur only in connection with commercial transactions and are mitigated through the use of derivative financial instruments, mainly forward exchange contracts, to reduce existing and expected operational financial risks.

Activities abroad imply that profit/loss, cash flows and equity are affected by the development of the exchange rates of a number of currencies, especially USD.

Besides this, it is Management's assessment that the Group has not been exposed to any unusual risks except for normal commercial risks.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

There have been no significant uncertainties or unusual circumstances which have affected recognition.

### **Subsequent events**

Since the balance sheet date, no other events have occurred which could significantly affect the assessment of the annual report.

# Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

## Income Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>32.191</b>	<b>10.873</b>	<b>-1.044</b>	<b>-1.936</b>
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	3	-6.959	-4.528	-3.257	-1.991
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-5.533	-3.398	-296	-296
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		0	-3.682	0	-2.429
<i>Other operating expenses</i>					
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>19.699</b>	<b>-735</b>	<b>-4.597</b>	<b>-6.652</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	17.646	2.411
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	5	3.652	661	1.243	1.382
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	6	-6.552	-5.158	-5.246	-4.408
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.799</b>	<b>-5.232</b>	<b>9.046</b>	<b>-7.267</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	7	-3.193	4.455	2.373	5.965
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>13.606</b>	<b>-777</b>	<b>11.419</b>	<b>-1.302</b>
<i>Profit/loss before minority interests</i>					
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-2.187	-525	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>11.419</b>	<b>-1.302</b>	<b>11.419</b>	<b>-1.302</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Overført resultat  
*Retained earnings*

<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
TDKK	TDKK
11.419	-1.302
<b><u>11.419</u></b>	<b><u>-1.302</u></b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		19.805	16.852	0	0
Igangværende udviklingsprojekter <i>Development projects in progress</i>		16	32	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>19.821</b>	<b>16.884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		901	939	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		386	700	378	674
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>1.287</b>	<b>1.639</b>	<b>378</b>	<b>674</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	44.062	25.813
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	108	118	0	12
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>108</b>	<b>118</b>	<b>44.062</b>	<b>25.825</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>21.216</b>	<b>18.641</b>	<b>44.440</b>	<b>26.499</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		35	0	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.883	36	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		76	0	76	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>1.994</b>	<b>36</b>	<b>76</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.557	8.035	8	219
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.086	73	49.195	43.101
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	12	0	12
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		850	1.194	245	401
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		18.182	15.804	15.671	16.091
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	55	129	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>50.730</b>	<b>25.247</b>	<b>65.119</b>	<b>59.824</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>3.885</b>	<b>9.995</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>56.609</b>	<b>35.278</b>	<b>65.202</b>	<b>59.832</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>77.825</b>	<b>53.919</b>	<b>109.642</b>	<b>86.331</b>

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000	10.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-55.210	-67.774	-55.210	-67.774
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	13	<b>-45.210</b>	<b>-57.774</b>	<b>-45.210</b>	<b>-57.774</b>
<b>Minoritetsinteresser</b> <b><i>Minority interests</i></b>	14	<b>3.948</b>	<b>1.602</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		683	264	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		13	13	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	28.980	29.026
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		999	1.149	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>1.695</b>	<b>1.426</b>	<b>28.980</b>	<b>29.026</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	25.000	0	25.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	91	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	15	<b>0</b>	<b>25.091</b>	<b>0</b>	<b>25.000</b>

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		25.803	5.556	25.803	5.556
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		48.784	49.462	46.901	45.500
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.995	20.188	89	1.299
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	769	49.754	36.439
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.761	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.049	7.599	3.325	1.285
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>117.392</b>	<b>83.574</b>	<b>125.872</b>	<b>90.079</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>117.392</b>	<b>108.665</b>	<b>125.872</b>	<b>115.079</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>77.825</b>	<b>53.919</b>	<b>109.642</b>	<b>86.331</b>
Going concern	1				
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty of recognition and measurement</i>	2				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	17				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i> TDKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> TDKK	I alt <i>Total</i> TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	10.000	-67.773	-57.773
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	327	327
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	817	817
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.419	11.419
<b>Egenkapital 30. september</b> <b><i>Equity at 30 September</i></b>	<b>10.000</b>	<b>-55.210</b>	<b>-45.210</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	10.000	-67.773	-57.773
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	327	327
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	817	817
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	11.419	11.419
<b>Egenkapital 30. september</b> <b><i>Equity at 30 September</i></b>	<b>10.000</b>	<b>-55.210</b>	<b>-45.210</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

## Cash Flow Statement 1 October - 30 September

	Note	Koncern	
		Group	
		2015/16	2014/15
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		11.419	-1.302
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	14.118	5.045
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-16.381	12.319
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>9.156</b>	<b>16.062</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.042	661
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-6.556	-5.158
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>6.642</b>	<b>11.565</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		607	263
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>7.249</b>	<b>11.828</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-7.843	-7.308
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-277	1.885
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		10	-14
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-8.110</b>	<b>-5.437</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

Note	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
Ændring i gæld til kreditinstitutter <i>Change in loans from credit institutions</i>	-679	-2.563
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	-771	1.360
Tilbagebetaling af tilgodehavender fra associerede virksomheder <i>Repayment of payables to associates</i>	0	1.197
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>	-4.753	-802
Egenkapitalposter i øvrigt <i>Other equity entries</i>	954	-91
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>	<b>-5.249</b>	<b>-899</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>	<b>-6.110</b>	<b>5.492</b>
Likvider 1. oktober <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>	9.995	4.503
<b>Likvider 30. september</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 September</i></b>	<b>3.885</b>	<b>9.995</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	3.885	9.995
<b>Likvider 30. september</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 September</i></b>	<b>3.885</b>	<b>9.995</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Going concern

#### Going concern

Selskabets og koncernens planer for ekspansiv udvikling i vækst og forretningsområder i de kommende år er fuldt understøttet af koncernens bankforbindelse. Ledelsen aflægger derfor årsrapporten under forudsætning om selskabets og koncernens fortsatte drift.

*The Parent Company and the Group's plans for expansive development in growth and business areas in future years are supported fully by the Group's bankers Nordea. Management therefore presents the Annual Report on a going concern assumption relating to the Company and Group operations.*

### 2 Usikkerhed ved indregning og måling

#### Uncertainty of recognition and measurement

Udskudt skatteaktiv, der knytter sig til fremførbare skattemæssige underskud og andre latente fradrag, er i balancen for koncernen indregnet med TDKK 18.182 og i moderselskabet med TDKK 15.804. Indregningen er sket med støtte i planlagte tiltag og budgetter, idet koncernen og moderselskabet forventer at udnytte aktivet inden for få år. Det er en forudsætning for udnyttelse af aktivet, at grundlaget for planlagte tiltag og effekterne heraf realiseres i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

*The deferred tax asset, which is related to tax-loss carryforwards and other deferred deductions, has been recognised at DKK 18.182k in the consolidated balance sheet and at DKK 15.804k in the balance sheet of the Parent Company. The recognition was made based on planned measures and budgets as the Group and Parent Company expect to utilise the asset within few years. The condition for utilising the asset is that the basis of the planned measures and their effect is realised as expected by Management.*

### 3 Personaleomkostninger

#### Staff expenses

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Lønninger Wages and salaries	6.719	4.293	3.087	1.864
Pensioner Pensions	169	173	104	78
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	46	41	41	28
Andre personaleomkostninger Other staff expenses	25	21	25	21
	<b>6.959</b>	<b>4.528</b>	<b>3.257</b>	<b>1.991</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	4.906	2.850	0	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	627	548	296	296
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>5.533</b>	<b>3.398</b>	<b>296</b>	<b>296</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	843	1.188
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	688	467	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	2.964	194	400	194
<i>Exchange adjustments</i>				
	<b>3.652</b>	<b>661</b>	<b>1.243</b>	<b>1.382</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.192	1.728
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	5.267	4.215	3.053	2.447
<i>Other financial expenses</i>				
Kursreguleringer omkostninger	1.283	943	1	233
<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
Valutakurstab	2	0	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	<b>6.552</b>	<b>5.158</b>	<b>5.246</b>	<b>4.408</b>
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	5.761	2.398	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-2.568	-3.313	-2.373	-2.309
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-3.656	0	-3.656
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	116	0	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>				
	<b>3.193</b>	<b>-4.455</b>	<b>-2.373</b>	<b>-5.965</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Igangværende udviklingsprojekter	I alt
	<i>Completed development projects</i>	<i>Development projects in progress</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	19.717	79	19.796
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.812	0	7.812
	<u>27.529</u>	<u>79</u>	<u>27.608</u>
<i>Cost at 30 September</i>			
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	2.834	47	2.881
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	4.890	16	4.906
	<u>7.724</u>	<u>63</u>	<u>7.787</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b><u>19.805</u></b>	<b><u>16</u></b>	<b><u>19.821</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-5 år</u> 3-5 years		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.085	1.638	2.723
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	1	0	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	1.086	1.638	2.724
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	112	938	1.050
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	73	314	387
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	185	1.252	1.437
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>901</b>	<b>386</b>	<b>1.287</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år 3-5 years	3-5 år 3-5 years	

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Moderselskab

##### Parent Company

	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.582
Cost 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>1.582</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	908
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	296
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>1.204</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b><u>378</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5 år</u> 5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>10 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	495	495
<i>Cost at 1 October</i>		
Kostpris 30. september	495	495
<i>Cost at 30 September</i>		
Værdireguleringer 1. oktober	-3.708	-6.015
<i>Value adjustments at 1 October</i>		
Valutakursregulering	327	-104
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	17.646	2.411
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	322	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 30. september	14.587	-3.708
<i>Value adjustments at 30 September</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	28.980	29.026
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>44.062</b>	<b>25.813</b>
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

#### Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejeraandel <i>Votes and ownership</i>
Vitera Living A/S	Odense, Danmark Odense, Denmark	TDKK 500 KDKK 500	100%
Kjaerulff 1 AB	Sverige Sweden	TSEK 100 KSEK 100	100%
Icoter A/S	Odense, Danmark Odense, Denmark	TDKK 500 KDKK 500	90%
K1 Rajsat Sp. Z.o.o	Polen Poland	TPLN 50 KPLN 50	100%
Kjaerulff 1 GmbH	Tyskland Germany	TEUR 25 KEUR 25	100%
Kjaerulff 1 AS	Norge Norway	TNOK 500 KNOK 500	100%
Icoter IPR P/S	Odense, Danmark Odense, Denmark	TDKK 500 KDKK 500	90%
Komplementarselskabet Icoter IPR ApS	Odense, Danmark Odense, Denmark	TDKK 50 KDKK 50	90%

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

#### Other fixed asset investments

	Koncern Group
	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	105
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	108
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b> <b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>	<b>108</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og abonnementer.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and subscriptions.*

### 13 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 10.000.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 10,000,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

### 14 Minoritetsinteresser

#### Minority interests

Minoritetsinteresser 1. oktober

*Minority interests at 1 October*

Valutakursregulering

*Exchange adjustment*

Andel af årets resultat

*Share of net profit/loss for the year*

Øvrige egenkapitalbevægelser

*Other equity movements*

**Minoritetsinteresser 30. september**

***Minority interests at 30 September***

<b>Koncern</b>	
<b>Group</b>	
2015/16	2014/15
TDKK	TDKK
1.602	1.240
22	14
2.187	525
137	-177
<b>3.948</b>	<b>1.602</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Ansvarlig lånekapital</b>				
<b>Subordinate loan capital</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	25.000	0	25.000
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	25.000	0	25.000
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	25.803	5.556	25.803	5.556
<i>Within 1 year</i>				
	<b>25.803</b>	<b>30.556</b>	<b>25.803</b>	<b>30.556</b>

Ansvarlig lån står tilbage for øvrige kreditorer. Ansvarlig lånekapital udgør TDKK 25.803.

*Subordinate loan ranks after other creditors. Subordinate loan capital amounts to DKK 25.803k.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
<b>Security</b>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder med en regnskabsmæssig værdi på <i>Group receivables with book value</i>	0	0	48.800	43.101
Virksomhedspant på TDKK 50.000 i simple fordringer, varelager, køretøjer, driftsmaterial og goodwill med en regnskabsmæssig værdi på <i>Company pledge at DKK 50.000k in claims, inventory, vehicles, fixtures and goodwill with book value</i>	31.162	9.710	8	893
Kapitalandele i dattervirksomheder med en regnskabsmæssig værdi på <i>Investment in subsidiaries with book value</i>	0	0	44.062	25.813
Andre tilgodehavender med en regnskabsmæssig værdi på <i>Other receivables with book value</i>	605	580	0	580

### Diverse

#### Other

Moderselskabet har accepteret pantsætningsforbud for løsørepan, driftsmidler og inventar samt fordringspant.  
*The parent company has issued the negative pledge with respect to claims and furniture, fittings and other equipment.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Nærtstående parter og ejerforhold

#### *Related parties and ownership*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

##### *Controlling interest*

Opasa ApS, Lyngby-Taarbæk

Aktionær  
*Shareholder*

#### Øvrige nærtstående parter

##### *Other related parties*

Peter Lund

Direktør  
*CEO*

Peter Eriksen Jensen

Bestyrelsesmedlem  
*Supervisory Board member*

Christian Tofthøj Birk

Bestyrelsesmedlem  
*Supervisory Board member*

Flemming Hynkemejer

Bestyrelsesmedlem  
*Supervisory Board member*

#### Koncernregnskab

##### *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Opasa ApS, Lyngby-Taarbæk .

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Opasa ApS, Lyngby-Taarbæk .*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.652	-661
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	6.552	5.158
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg, immaterielle anlægsaktiver	4.906	2.850
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg, materielle anlægsaktiver	628	-1.882
Nedskrivning af omsætningsaktiver	0	3.680
<i>Writedown current assets</i>		
Skat af årets resultat	3.193	-4.455
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.187	525
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>		
Andre reguleringer	304	-170
<i>Other adjustments</i>		
	<b>14.118</b>	<b>5.045</b>

	Koncern	
	Group	
	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.958	3
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-23.493	-639
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-105	-122
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	9.175	13.077
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-16.381</b>	<b>12.319</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vitera A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Vitera A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Vitera A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Vitera A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Virksomhedssammenslutninger

#### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### 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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

### Business combinations

#### Minority interests

On statement of group results and group equity, the shares of results and equity of subsidiaries attributable to minority interests are recognised as separate items in the income statement and the balance sheet. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Income Statement

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver og andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver

### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### **Resultat af kapitalandele i**

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment, and other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises.

### **Income from investments in**

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Udviklingsomkostninger afskrives lineært over en økonomiske brugstid, der er vurderet til 3 - 5 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids-

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company is measured at cost less accumulated amortisation. Development costs is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 3 - 5 years.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ egenkapital indregnes under andre hensættelser**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under andre hensættelser indregnes og måles efter den indre værdis metode.

when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	1-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

I balancen indregnes under posten dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under andre hensættelser den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under andre hensættelser henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ egenkapital indregnes under andre hensættelser.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ egenkapital indregnes under andre hensættelser med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter andre tilgodehavender.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised under "Other provisions".

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised under "Other provisions". with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### **Other fixed asset investments**

Other fixed asset investments consist of other receivables.

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Nettorealisationens værdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationens værdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationens værdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for re sale equals landed cost.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### **Provisions**

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

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

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.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Penge strøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i drifts kapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætnings aktiver minus kortfristede gældsfor pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Cash Flow Statement

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Penge strøm fra finansieringsaktiviteter omfatter penge strømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabs materiale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*