

---

# ***Otis A/S***

Ellekær 9A, DK-2730 Herlev

## **Årsrapport for 1. december 2015 - 30. november 2016**

*Annual Report for 1 December 2015 - 30 November  
2016*

---

CVR-nr. 32 34 91 10

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/05 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 11/05 2017*

Finn J. Lernø  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. december - 30. november <i>Income Statement 1 December - 30 November</i>	12
Balance 30. november <i>Balance Sheet 30 November</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	27

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016 for Otis A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 11. maj 2017  
*Herlev, 11 May 2017*

### **Direktion**

***Executive Board***

Thomas Hindhede

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Bora Gülan  
formand  
*Chairman*

Marc Pierre André Vachette

Thomas Hindhede

Fazil Serdar Demirkesen

Vagn Holm  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Torben Dahlgaard Jørgensen  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Otis A/S for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejerne i Otis A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Otis A/S for regnskabsåret 1. december 2015 - 30. november 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Otis A/S

### **Report on the Financial Statements**

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

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

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the 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 are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the 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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

lede. 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

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

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.

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.

#### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2016 and of the results of the Company operations for the financial year 1 December 2015 - 30 November 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

### **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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 11. maj 2017  
*Hellerup, 11 May 2017*

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

Jan Wright  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **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. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Thomas Lauritsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Otis A/S  
Ellekær 9A  
DK-2730 Herlev

Telefon: + 45 44 888 999

*Telephone:*

Telefax: + 45 44 888 990

*Facsimile:*

Hjemmeside: [www.otis.dk](http://www.otis.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 32 34 91 10

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. december - 30. november

*Financial period: 1 December - 30 November*

Stiftet: 27. februar 1962

*Incorporated: 27 February 1962*

Regnskabsår: 55. regnskabsår

*Financial year: 55th financial year*

Hjemstedskommune: Herlev

*Municipality of reg. office: Herlev*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Bora Gülan, formand (*Chairman*)  
Marc Pierre André Vachette  
Thomas Hindhede  
Fazil Serdar Demirkesen  
Vagn Holm  
Torben Dahlgaard Jørgensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Thomas Hindhede

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Plesner  
Amerika Plads 37  
2100 København Ø

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nordea Danmark  
Strandgade 3  
1401 København K

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	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	63.030	64.339	61.178	60.046	56.952
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	29.918	33.137	28.747	28.754	27.166
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-10.233	-19.282	-19.460	-7.893	-809
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.129	6.078	2.201	13.794	18.807
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	139.333	133.920	177.932	136.978	175.421
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	46.056	42.145	51.399	63.755	76.340
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	-75	0	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	171	176	187	178	172
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	21,5%	24,7%	16,2%	21,0%	15,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	33,1%	31,5%	28,9%	46,5%	43,5%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	29,8%	13,0%	3,8%	19,7%	23,8%

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.*

Nøgletallene for 2013/14 er tilpasset som følge af fundamentale fejl.

*Key figures for 2013/14 have been restated due to material misstatements.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Otis A/S er et 100% ejet datterselskab af United Technologies Holding SAS, Frankrig.

Otis A/S repræsenterer Otis koncernen i Danmark og på Færøerne samt lejlighedsvis Grønland.

Otis A/S sælger, monterer samt servicerer standard elevatorer og rulletrapper i Danmark.

### Udvikling i året

I indeværende regnskabsår er Otis A/S' hovedaktiviteter uændret.

Otis A/S har i 2016 erhvervet aktiviteterne i 2 selskaber i Danmark, hhv. Elevatorfirma True DE Choen ApS per 1. januar 2016 og Midtjysk Elevatorteknik per 1. april 2016. Disse aktiviteter er fuldt integreret i Otis A/S i 2016.

Otis A/S' resultat før skat udgør kr. 19.685.119 DKK mod året før kr. 13.854.816.

Resultat fra primær drift udgør kr. 29.918.427 mod året før kr. 33.136.655. Det forbedrede resultat før skat kan derfor henføres til et samlet forbedret resultat fra datterselskaberne i Norge.

Det fortsat negative resultat fra Norge skyldes delvis integrationsomkostninger i forbindelse med erhvervelse af Knutsen selskaber og delvis implementering af nyt IT-system.

Financial Statements of Otis 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 Annual report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Main activity

Otis A/S is a 100% owned subsidiary of United Technologies Holding SAS, France.

Otis A/S represents the Otis Group in Denmark and on the Faroe Islands and occasionally Greenland.

Otis A/S sells, installs and performs service on standard elevators and escalators in Denmark

### Development in the year

The main activities of Otis A/S are unchanged in the present fiscal year.

Otis A/S has in 2016 acquired the activities in 2 companies in Denmark, Elevatorfirma True De Choen ApS per 1st Januar 2016 and Midtjysk Elevatorteknik per 1st April 2016. These activities has been fully intergrated into Otis A/S in 2016.

Otis A/S' result before tax is DKK 19,685,119 against last year DKK 13,854,816.

The operating profit is DKK 29,918,247 against last year DKK 33,136,655. The improvement in result before tax is therefore due to a total improved result from the subsidiaries in Norway.

The continues negative result from Norway is partly due to integration cost related to the purchase of the knutsen companies, and partly due to implementation of new IT-system.

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

Faldet i resultat i Danmark skyldes primært en negativ udvikling i virksomhedens serviceforretning i regnskabsåret 2015/16, kombineret med uændrede faste omkostninger.

Årets resultat i Otis A/S på kr. 13.128.854 har, når der ses bort fra resultat i dattervirksomheden, været tilfredsstillende. Egenkapitalen udgør ved udgangen af regnskabsåret 2015/16 kr. 46.056.302.

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

Kursrisici, der relaterer sig til investeringer i datterselskab, hvilket vil sige kursudviklingen mellem danske og norske kroner afdækkes som hovedregel ikke, idet det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

### **Valutarisici**

Hovedparten af Otis A/S' samhandel i udenlandsk valuta foregår i Euro, hvilket af virksomheden ikke vurderes som en væsentlig valutarisiko og derfor ikke afdækkes med valutaterminsforretninger.

The decrease in the result in Denmark arises primarily from a negative development in the company's service business in 2015/16, combined with unchanged overhead cost.

The net profit in Otis A/S of DKK 13,128,854 is satisfactory when excluding result from subsidiary. The equity forms at the end of the financial year 2015/16 DKK 46,056,302.

### **Special risks - operating risks and financial risks**

Risks in rates of exchange connected to investments in subsidiary, which means the development in rates of exchange between Danish and Norwegian Kroner, will not be covered, since it is the opinion of the company, that a current rate insurance of such longterm investments will not be optimal from a total risk and cost point of view.

### **Foreign exchange risks**

The main part of Otis A/S' business in foreign currency is effected in Euro, which is by the company not judged to be a major foreign exchange risk and is therefore not covered by foreign exchange transactions.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Forventet udvikling

Otis A/S forventer en positiv udvikling på 2-5% i virksomhedens bruttofortjeneste og resultat af primær drift i 2016/17, takket være erhvervelse af aktiviteterne i Elevatorfirma True De Choen ApS og Midtjydsk Elevatorfirma ApS samt en positiv udvikling i markedet for nyinstallationer.

Selskabets norske datterselskaber forventer en konsolideret positiv udvikling og forbedret indtjening i 2016/17. Dette sammen med forventningen om positiv udvikling i resultat af primær drift i den danske forretning medfører en forventning om forbedring af årets resultat OTIS A/S i 2016/17.

### Eksternt miljø

Otis A/S overholder gældende regler for sortering og bortskaffelse af affald. Alle miljøskadelige væsker m.m. opbevares forskriftsmæssigt.

Metaller, kabler og olie som udgør en stor del af virksomhedens affald recirkuleres systematisk.

Grundet arbejdets karakter er alle medarbejdere på sites og lager underlagt en række interne sikkerhedsforskrifter for at forebygge ulykker.

Overholdelse af disse forskrifter auditeres systematisk af såvel Otis A/S som koncernens auditorer.

Sikkerhed indgår i bonusprogrammer for direktion og ledende medarbejdere.

Sikkerhed måles og rapporteres på en række nøgletal.

### Expected development

Otis A/S expects a positive development of 2-5% in the company's gross profit and operating profit in 2016/17 due to the purchase of the activities in Elevatorfirma True De Choen ApS and Midtjydsk Elevatorfirma ApS, and a positive development in the market for new installations.

The Norwegian subsidiaries expect a consolidated positive development and improved earnings in 2016/17. This together with the expectation of a positive development in operating profit in the Danish activities results in an expectation of an improved result of the year in Otis A/S in 2016/17.

### External environment

Otis A/S observes all prevailing rules for waste sorting and disposal. All liquids damaging environment are kept according to regulations.

Metal, wires, and oil, which are a big part of the company's waste, are systematically recirculated.

Due to the character of the work, all employees on sites and stock have to observe a number of internal safety directions in order to avoid accidents.

Observation of these directions is systematically audited by Otis A/S as well as by the auditors of the company.

Safety is included in bonus schemes for Executive Board and employees with management responsibility.

Safety is measured and reported through a number of key figures.

# **Ledelsesberetning**

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

### **Videnressourcer**

Otis A/S arbejder systematisk med at ajourføre den enkelte montørs kompetencer inden for nye produkter og teknikker.

### **Dattervirksomheder i udlandet**

Otis A/S har datterselskaber i Norge som er repræsenteret i Oslo samt en række større byer i Norge.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Intellectual capital resources**

Otis A/S works continuously to update the competences of other individual mechanic within new products and techniques.

### **Foreign subsidiaries**

Otis A/S has subsidiaries in Norway represented in Oslo and a number of big cities in Norway.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. december - 30. november

### Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>63.030.423</b>	<b>64.339.490</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-10.387.214	-8.333.124
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-22.724.962	-22.869.711
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>29.918.247</b>	<b>33.136.655</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-9.951.219	-19.063.548
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	5.487	326.545
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-287.396	-544.836
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>19.685.119</b>	<b>13.854.816</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-6.556.265	-7.776.460
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>13.128.854</b>	<b>6.078.356</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	7.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	6.128.854	-3.921.644
	<b>13.128.854</b>	<b>6.078.356</b>

## Balance 30. november

### Balance Sheet 30 November

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		14.843.172	10.577.847
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>14.843.172</b>	<b>10.577.847</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	75.450
Udlejningsaktiver <i>Leasing assets</i>		0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>0</b>	<b>75.450</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	57.578.427	66.747.444
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>57.578.427</b>	<b>66.747.444</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>72.421.599</b>	<b>77.400.741</b>

## Balance 30. november

### Balance Sheet 30 November

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		2.425.019	2.353.645
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>2.425.019</b>	<b>2.353.645</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.570.440	35.965.983
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	24.988.480	12.484.962
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.292.001	297.202
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.942.629	3.329.757
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	463.115
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	1.693.007	1.624.726
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>64.486.557</b>	<b>54.165.745</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>66.911.576</b>	<b>56.519.390</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>139.333.175</b>	<b>133.920.131</b>



## Balance 30. november

### Balance Sheet 30 November

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		29.056.302	22.145.246
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		7.000.000	10.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>46.056.302</b>	<b>42.145.246</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	1.014.613	1.164.172
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	536.756	1.525.346
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.551.369</b>	<b>2.689.518</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	5.121.288
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	12	<b>0</b>	<b>5.121.288</b>

## Balance 30. november

### Balance Sheet 30 November

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015/16 DKK	2014/15 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	606.966
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.395.055	6.700.191
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	7.947.187	6.497.523
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		47.179.518	41.851.195
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		345.395	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	26.119.337	23.477.925
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	4.739.012	4.830.279
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>91.725.504</b>	<b>83.964.079</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>91.725.504</b>	<b>89.085.367</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>139.333.175</b>	<b>133.920.131</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	10.000.000	22.145.246	10.000.000	42.145.246
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	782.202	0	782.202
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.128.854	7.000.000	13.128.854
<b>Egenkapital 30. november</b> <i>Equity at 30 November</i>	<b>10.000.000</b>	<b>29.056.302</b>	<b>7.000.000</b>	<b>46.056.302</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	90.486.032	90.671.977
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	7.189.175	6.957.193
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	387.555	380.080
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>98.062.762</b>	<b>98.009.250</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>171</b>	<b>176</b>
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	5.487	16.241
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	0	310.304
<i>Exchange gains</i>		
	<b>5.487</b>	<b>326.545</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	79.910	138.249
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	129.107	274.289
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	78.379	132.298
<i>Exchange loss</i>		
	<b>287.396</b>	<b>544.836</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	6.598.395	8.753.058
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-149.559	-829.584
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	107.429	-147.014
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>6.556.265</b>	<b>7.776.460</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		DKK
Kostpris 1. december		54.206.000
<i>Cost at 1 December</i>		
Tilgang i årets løb		8.024.500
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. november		62.230.500
<i>Cost at 30 November</i>		
Ned- og afskrivninger 1. december		43.628.153
<i>Impairment losses and amortisation at 1 December</i>		
Årets afskrivninger		3.759.175
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 30. november		47.387.328
<i>Impairment losses and amortisation at 30 November</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november</b>		<b>14.843.172</b>
<i>Carrying amount at 30 November</i>		
Afskrives over		11 år
<i>Amortised over</i>		11 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3.759.175	4.055.979
	<b>3.759.175</b>	<b>4.055.979</b>

### 6 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Udlejnings- aktiver <i>Leasing assets</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	3.732.090	13.516.248	351.796
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.747.789	0	0
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	1.984.301	13.516.248	351.796
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>	3.656.641	13.516.248	351.796
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-1.672.340	0	0
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>	1.984.301	13.516.248	351.796
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november</b> <i>Carrying amount at 30 November</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. december	126.992.262	69.793.017
<i>Cost at 1 December</i>		
Tilgang i årets løb	0	57.199.245
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. november	126.992.262	126.992.262
<i>Cost at 30 November</i>		
Værdireguleringer 1. december	-60.244.817	-36.849.595
<i>Value adjustments at 1 December</i>		
Valutakursregulering	782.202	-4.331.675
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-6.402.560	-13.745.399
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Afskrivning på goodwill og andre imm. aktiver	-4.849.142	-6.525.424
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Udskudt skat	1.300.482	1.207.275
<i>Deferred tax</i>		
Værdireguleringer 30. november	-69.413.835	-60.244.818
<i>Value adjustments at 30 November</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november</b>	<b>57.578.427</b>	<b>66.747.444</b>
<i>Carrying amount at 30 November</i>		
<b>Carrying amount at 30 November</b>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Otis AS	Norge Norway	NOK 5.500.000	100%	18.434.962	-3.567.204
Ingeniør Stein Knutsen AS	Norge Norway	NOK 200.000	100%	791.205	-2.835.355

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	108.542.155	61.513.448
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acontobetalinge	-91.500.862	-55.526.009
<i>Payments received on account</i>		
	<b>17.041.293</b>	<b>5.987.439</b>
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	24.988.480	12.484.962
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.947.187	-6.497.523
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	<b>17.041.293</b>	<b>5.987.439</b>

## 9 Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. december	1.164.172	1.993.755
<i>Provision for deferred tax at 1 December</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-149.559	-829.583
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. november</b>	<b>1.014.613</b>	<b>1.164.172</b>
<i>Provision for deferred tax at 30 November</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	1.558.333	2.482.782
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	-72.090	-102.673
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-48.020	-124.754
<i>Trade receivables</i>		
Forpigtelser	-423.610	-1.091.183
<i>Provisions</i>		
	<b>1.014.613</b>	<b>1.164.172</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

### 11 Andre hensættelser

#### *Other provisions*

Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav er opgjort på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer.  
*The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty claims.*

Andre hensættelser	536.756	1.525.346
<i>Other provisions</i>		
	<b>536.756</b>	<b>1.525.346</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 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:*

	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>		
<b>Other payables</b>		
Mellem 1 og 5 år	0	5.121.288
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	5.121.288
<i>Long-term part</i>		
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	26.119.337	23.477.925
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>26.119.337</b>	<b>28.599.213</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

#### Deferred income

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

*Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.*

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Leje- og leasingforpligtelser

##### Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

*Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	4.651.217	6.104.997
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.462.811	6.600.681
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>9.114.028</b>	<b>12.705.678</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

#### Andre eventualforpligtelser

*Other contingent liabilities*

Selskabet indgår i sambeskatning med koncernens danske selskaber, med OTIS A/S som administrationselskab. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group, with Otis as administration company. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income.*

### 15 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

##### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

United Technologies Holdings SAS, c/o Otis France,  
4 Place Victor Hugo, 92400 Courbevoie, Frankrig  
United Technologies Corporation, 1 Financial Plaza,  
Hartford, Connecticut, 06101 USA

Moderselskab  
*Parent company*  
Ultimativ moderselskab  
*Ultimate parent company*

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

Bora Gülan  
73 Limerston Street, London, SW10 0BL, Storbritannien  
Fazil Serdar Demirkesen  
Birlık Sokak, Akyıldız Sitesi 20/B, Daire 17, 1.  
Levent/Besiktas, 34330 Istanbul, Tyrkiet  
Marc Pierre André Vachette  
10 rue de la Liberte, 78100 Saint Germain-en-Laye,  
Frankrig  
Thomas Hindhede  
Kirkebjerg Allé 50, 2605 Brøndby  
Torben Dahlgaard Jørgensen  
Engelgårdsvej 3, 7100 Vejle  
Vagn Holm  
Kløverdalen 11, 4000 Roskilde  
Otis AS  
Strømsveien 258, 0605 Oslo, Norge  
Ingeniør Stein Knutsen AS  
Fagernes 4, 5043 Bergen, Norge

Bestyrelsesformand  
*Chairman*  
Bestyrelsesmedlem  
*Member of Supervisory Board*  
Bestyrelsesmedlem  
*Member of Supervisory Board*  
Bestyrelsesmedlem  
*Member of Supervisory Board*  
Bestyrelsesmedlem  
*Member of Supervisory Board*  
Bestyrelsesmedlem  
*Member of Supervisory Board*  
Datterselskab  
*Subsidiary*  
Datterselskab  
*Subsidiary*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
United Technologies Corporations	USA

Koncernrapporten for United Technologies Corporations kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of United Technologies Corporations may be obtained at the following address:*

United Technologies Corporations  
1 Financial Plaza, Hartford, Connecticut  
06101 USA

# **Noter, regnskabspraksis**

## *Notes, Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Otis 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.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### **Koncernregnskab**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for United Technologies Corporations har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **Pengestrømsopgørelse**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for United Technologies Corporations har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

### **Generelt om indregning og måling**

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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 indreg-

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of Otis 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.

Financial Statements for 2015/16 are presented in DKK.

### **Consolidated financial statements**

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of United Technologies Corporations, the Company has not prepared consolidated financial statements.

### **Cash flow statement**

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of United Technologies Corporations, the Company has not prepared a cash flow statement.

### **Recognition and measurement**

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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 previous-

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

net 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.

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.

### **Leasing**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel

ly 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.

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.

### **Leases**

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **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.

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

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

post.

### **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 selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### **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 Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract 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 Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

#### **Distributionsomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med de danske

#### **Cost of sales**

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

#### **Distribution expenses**

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses.

#### **Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

#### **Income from investments in subsidiaries**

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

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

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments.

#### **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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish group



## Noter, regnskabspraksis

### Notes, Accounting Policies

koncernforbundne virksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 11 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 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, gennemføres en nedskrivnings-

enterprises. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

## 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 11 years.

### Property, plant and equipment

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

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 3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed 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, an impairment test is carried out to determine

## **Noter, regnskabspraksis** **Notes, Accounting Policies**

test for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet 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 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 i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

### **Investments in subsidiaries**

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition 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 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 the subsidiaries.

Subsidiaries 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.

# **Noter, regnskabspraksis**

## **Notes, Accounting Policies**

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning 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.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Modtagne acotobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

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

### **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.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of

## **Noter, regnskabspraksis** *Notes, Accounting Policies*

opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Hensatte forpligtelser**

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

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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 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

contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **Prepayments**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### **Provisions**

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

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1 year. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### **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 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

## **Noter, regnskabspraksis**

### **Notes, Accounting Policies**

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### **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 acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### **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**

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

#### **Deferred income**

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

## Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$