

## **Hytor A/S**

**CVR-nr. 33943717**

*Central Business Registration No 33943717*

**Guldborgsundvej 1**

**6705 Esbjerg Ø**

## **Årsrapport 2015/16**

*Annual report 2015/16*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.09.2016

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 07.09.2016*

Dirigent

*Chairman of the General Meeting*



Navn: Niels Kristensen

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015/16 / <i>Income statement for 2015/16</i>	20
Balance pr. 30.04.2016 / <i>Balance sheet at 30.04.2016</i>	21
Egenkapitalopgørelse for 2015/16 / <i>Statement of changes in equity for 2015/16</i>	25
Pengestrømsopgørelse for 2015/16 / <i>Cash flow statement for 2015/16</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	28

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Hytor A/S  
Guldborgsundvej 1  
6705 Esbjerg Ø

CVR-nr.: 33943717  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.05.2015 - 30.04.2016

Telefon: 79130000  
E-mail: info@hytor.com

**Bestyrelse**

John Hansen, formand  
Niels Grening Langerhuus  
Peter Blach  
Niels Kristensen

**Direktion**

Niels Grening Langerhuus, administrerende direktør

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
6701 Esbjerg

**Entity details****Entity**

Hytor A/S  
Guldborgsundvej 1  
6705 Esbjerg Ø

Central Business Registration No: 33943717  
Registered in: Esbjerg  
Financial year: 01.05.2015 - 30.04.2016

Phone: 79130000  
E-mail: info@hytor.com

**Board of Directors**

John Hansen, chairman  
Niels Grening Langerhuus  
Peter Blach  
Niels Kristensen

**Executive Board**

Niels Grening Langerhuus, chief executive officer

**Auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
6701 Esbjerg

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 for Hytor A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016.

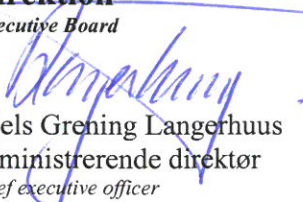
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 31.08.2016  
Esbjerg, 31.08.2016

### Direktion

Executive Board



Niels Grening Langerhuus  
administrerende direktør  
chief executive officer

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Hytor A/S for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016.*


*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

**Ledelsespåtegning**

***Statement by Management on the  
annual report***

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*



John Hansen  
formand  
*chairman*



Niels Kristensen



Niels Grening Langerhuus



Peter Blach

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Hytor A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hytor A/S for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the owners of Hytor A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Hytor A/S for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of 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 Entity'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 the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

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. 30.04.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 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 udførte revision af årsregnskabet.

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

Esbjerg, den 31.08.2016

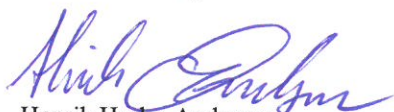
*Esbjerg, 31.08.2016*

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Central Business Registration No 33963556



Henrik Harbo Andersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Account

## Independent auditor's reports

*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 Entity's financial position at 30.04.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>	<b>2013/14</b>	<b>2012/13</b>	<b>2011/12</b>
	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>	<b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>					
<i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	32.464	46.842	43.087	41.965	29.691
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	4.105	16.520	16.989	18.467	7.044
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(416)	(831)	(353)	(901)	(79)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.837	11.962	12.646	13.147	5.192
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	55.371	72.964	59.944	54.414	35.973
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	4.540	3.293	1.695	3.419	2.634
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	32.790	36.953	31.991	26.345	15.095
<i>Equity</i>					
Gns. investeret kapital inkl. goodwill	38.054	40.091	31.980	28.539	23.243
<i>Average invested capital incl goodwill</i>					
Nettorentebærende gæld	0	13.218	669	4.954	10.683
<i>Net interest-bearing debt</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	10,8	41,2	53,1	64,9	30,6
<i>Return on invested capital incl goodwill (%)</i>					
Finansiell gearing	0,0	0,4	0,0	0,2	0,7
<i>Financial gearing (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	8,1	34,7	43,4	63,5	15,5
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	59,2	50,6	53,4	48,4	42,0
<i>Solvency ratio (%)</i>					



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i udvikling og opbygning af specialløsninger, samt salg/service og udlejning af udstyr til olie- og gasindustrien, vindmølleindustrien samt den generelle industri.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015/16 realiseret et overskud på 2.837 t.kr. mod et overskud på 11.962 t.kr. i 2014/15. Under hensyntagen til de markedsmæssige forhold er resultatet tilfredsstillende og i al væsentlighed som forventet.

Egenkapitalen udgør 32.790 t.kr. pr. 30. april 2016.

### Forventet udvikling

Selskabets ledelse forventer, at selskabet i 2016/17 vil opnå et positivt resultat.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The entity develops and constructs individual solutions, furthermore sale/service and rental of equipment for the industry of oil and gas, wind turbine and the similar fields..*

### Development in activities and finances

*In 2015/16, the entity realized a profit of 2,837 t.DKK against a profit of 11,962 t.DKK in 2014/15. In consideration of the market-related conditions the result is satisfactorily and all in all as expected.*

*The equity of the entity amount to 32,790 t.DKK at the 30<sup>th</sup> of april 2016.*

### Outlook

*In 2016/17, the executive board expects the entity will achive a positive results.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Accounting policies

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

## ***Accounting policies***

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

### ***Cost of sales***

*Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.*

### ***Other external expenses***

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

### ***Staff costs***

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

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

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Accounting policies

### *Income from investments in group enterprises*

*Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.*

### *Other financial income*

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and foreign currency transactions as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### *Other financial expenses*

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### *Income taxes*

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with its parent. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

## Anvendt regnskabspraksis

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af altivernes forventede brugstider:

Software	3-7 år
----------	--------

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og for bygningernes vedkommende med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Opskrivning sker på baggrund af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, herunder udlejningsmateriel, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

## Accounting policies

### Balance sheet

#### Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Software	3-7 years
----------	-----------

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

#### Property, plant and equipment

Land and buildings are measured at cost plus revaluation and what concerns the buildings less accumulated depreciation and impairment losses. Revaluations are measured by regular, independent valuation of the fair value.

Other fixtures and fittings, tools and equipment, including rental equipment, are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	40 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Udlejningsmateriel	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Varebeholdninger

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

## Accounting policies

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Buildings</i>	<i>40 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-7 years</i>
<i>Rental equipment</i>	<i>3-5 years</i>

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### *Investments in group enterprises*

*Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unrealised intragroup profits or losses.*

*Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### *Receivables*

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.*

### *Inventories*

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

## Accounting policies

*Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Contract work in progress

*Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.*

*The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.*

*If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.*



## **Anvendt regnskabspraksis**

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### **Skyldig og tilgodehavende selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## ***Accounting policies***

*Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.*

*Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.*

### ***Income tax payable or receivable***

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### ***Prepayments***

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### ***Cash***

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### ***Deferred tax***

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

## Accounting policies

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Other provisions

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments etc.*

*Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.*

*Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies within the guarantee period.*

*Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provisions are made for the total loss estimated to result from the relevant contract.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

## Accounting policies

### Mortgage debt

*At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.*

### Operating leases

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### Other financial liabilities

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

### Cash flow statement

*The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.*

*Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

## Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	Return on invested capital incl goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Finansiell gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$	Financial gearing	$\frac{\text{Net interest-bearing debt}}{\text{Equity}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

## Nøgletal udtryk

### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorerne midler.

## Accounting policies

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.

## Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

## Ratios reflect

### Return on invested capital incl goodwill

The return generated by the entity on the investors' funds.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansiell gearing

Virksomhedens finansielle gearing.

### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

## Accounting policies

### Financial gearing

*The entity's financial gearing.*

### Return on equity

*The entity's return on capital invested in the entity by the owners.*

### Solvency ratio

*The financial strength of the entity.*

*EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation and impairment losses for intangible assets including goodwill.*

*Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of intangible assets including goodwill, and less other provisions and long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses for goodwill are not added.*

*Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income taxes receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.*

*Net interest-bearing debt is defined as interest-bearing liabilities, including income tax payable, net of interest-bearing assets, including cash and income tax receivable.*

## Resultatopgørelse for 2015/16

*Income statement for 2015/16*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>32.464</b>	<b>46.842</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(26.419)	(29.030)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(1.940)	(1.292)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>4.105</b>	<b>16.520</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(249)	0
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter	3	155	21
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(322)	(852)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>3.689</b>	<b>15.689</b>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(852)	(3.727)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>2.837</b>	<b>11.962</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		3.000	7.000
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Overført resultat		(163)	4.962
<i>Retained earnings</i>			
		<b>2.837</b>	<b>11.962</b>

**Balance pr. 30.04.2016***Balance sheet at 30.04.2016*

	<b>Note</b>	<b>2015/16</b>	<b>2014/15</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		576	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>576</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.384	8.756
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.083	4.630
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>15.467</b>	<b>13.386</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		751	1.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.650	1.650
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>2.401</b>	<b>2.650</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>18.444</b>	<b>16.036</b>
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		330	287
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		10.058	13.893
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>10.388</b>	<b>14.180</b>

**Balance pr. 30.04.2016***Balance sheet at 30.04.2016*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	14.060	42.300
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	1.488	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10.361	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	48	270
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	433	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	104	102
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>26.494</b>	<b>42.672</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<b>45</b>	<b>76</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<b>36.927</b>	<b>56.928</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<b>55.371</b>	<b>72.964</b>



**Balance pr. 30.04.2016***Balance sheet at 30.04.2016*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	5.000	5.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		24.790	24.953
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		3.000	7.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>32.790</b>	<b>36.953</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	1.340	792
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	11	480	1.485
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>1.820</b>	<b>2.277</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		4.715	4.916
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	12	<b>4.715</b>	<b>4.916</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	12	256	225
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.065	3.473
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.905	8.083
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.004
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	3.676
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.820	12.357
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>16.046</b>	<b>28.818</b>

**Balance pr. 30.04.2016***Balance sheet at 30.04.2016*

<b>Gældsforpligtelser</b>		<u>20.761</u>	<u>33.734</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>		<u>55.371</u>	<u>72.964</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	15		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	16		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	17		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Ejerforhold	18		
<i>Ownership</i>			
Koncernforhold	19		
<i>Consolidation</i>			

**Egenkapitalopgørelse for 2015/16***Statement of changes in equity for 2015/16*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000	24.953	7.000	36.953
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(7.000)	(7.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(163)	3.000	2.837
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>5.000</b>	<b>24.790</b>	<b>3.000</b>	<b>32.790</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015/16

Cash flow statement for 2015/16

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.105	16.520
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		1.940	1.292
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		(1.005)	1.485
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	22.049	(15.718)
<b>Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift</b> <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		<b>27.089</b>	<b>3.579</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		155	21
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(322)	(852)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(4.413)	(4.427)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>22.509</b>	<b>(1.679)</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(576)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(4.540)	(3.293)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		519	1.716
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		0	(2.650)
Udlån <i>Loans</i>		(10.361)	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(14.958)</b>	<b>(4.227)</b>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<b>7.551</b>	<b>(5.906)</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2015/16

Cash flow statement for 2015/16

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	<u>'000DKK</u>	<u>'000DKK</u>
<b>Transport</b>		<b>7.551</b>	<b>(5.906)</b>
<i>Brought forward</i>			
Afdrag på lån mv.		(170)	(2.192)
<i>Instalments on loans etc</i>			
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	2.104
<i>Incurrance of debt to group enterprises</i>			
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		(1.004)	0
<i>Repayment of debt to group enterprises</i>			
Udbetalt udbytte		(7.000)	(7.000)
<i>Dividend paid</i>			
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(8.174)</b>	<b>(7.088)</b>
<i>Cash flows from financing activities</i>			
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(623)</b>	<b>(12.994)</b>
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		(3.397)	9.597
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
<b>Likvider ultimo</b>	14	<b>(4.020)</b>	<b>(3.397)</b>
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

**Noter**

Notes

	<b>2015/16</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014/15</b> <b>DKK '000</b>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	23.534	26.073
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.404	2.426
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	481	531
	<b>26.419</b>	<b>29.030</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<b>55</b>	<b>57</b>
	<b>2015/16</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014/15</b> <b>DKK '000</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	2.040	1.605
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(100)	(313)
	<b>1.940</b>	<b>1.292</b>
	<b>2015/16</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014/15</b> <b>DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	96	0
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	9	11
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	50	10
	<b>155</b>	<b>21</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015/16</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014/15</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	10	156
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	144	270
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	86	396
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	82	30
	<b>322</b>	<b>852</b>
	<b>2015/16</b> <b>DKK '000</b>	<b>2014/15</b> <b>DKK '000</b>
<b>5. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	291	4.053
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	548	(343)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	13	17
	<b>852</b>	<b>3.727</b>

## Noter

Notes

	<b>Erhverve- de immate- rielle anlægsak- tiver</b> <i>Acquired intangible assets</i> <b>DKK '000</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
<i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	77
Tilgange <i>Additions</i>	576
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>653</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(77)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b>(77)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>576</b>



## Noter

Notes

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	10.611	10.873
Tilgange <i>Additions</i>	0	4.540
Afgange <i>Disposals</i>	0	(1.649)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>10.611</b>	<b>13.764</b>
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	4.686	0
<b>Opskrivninger ultimo</b> <i>Revaluations end of year</i>	<b>4.686</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(6.541)	(6.243)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(372)	(1.668)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	1.230
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(6.913)</b>	<b>(6.681)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>8.384</b>	<b>7.083</b>

## Noter

Notes

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in group enterprises</i>	<b>Andre tilgo- dehavender</b> <i>Other receivables</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>		
<i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.000	1.650
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>1.000</b>	<b>1.650</b>
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	(49)	0
Regulering interne avancer <i>Adjustment of intra-group profits</i>	(200)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b> <i>Impairment losses end of year</i>	<b>(249)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>751</b>	<b>1.650</b>

	<b>Hjemsted</b> <i>Registered in</i>	<b>Rets- form</b> <i>Corporate form</i>	<b>Ejer- andel</b> <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
Hytor Oil & Gas Solutions A/S	Esbjerg	A/S	100,0

## Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
<i>9. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	500	10.000,00	5.000
	<b>500</b>		<b>5.000</b>

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	5.000	5.000	1.000	1.000	1.000
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	0	0	4.500	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Decrease of capital</i>	0	0	(500)	0	0
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>5.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<i>Contributed capital end of year</i>					

	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
<b>10. Udskudt skat</b>		
<i>10. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	126	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.274	1.062
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	35	(64)
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	19	23
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>	(106)	(327)
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(8)	98
	<b>1.340</b>	<b>792</b>

## 11. Andre hensatte forpligtelser

*11. Other provisions*

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til garantiomkostninger.

*Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments etc*

## Noter

Notes

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2014/15</b>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2015/16</b>	<b>Forfald efter 12 måneder</b>	<b>Restgæld efter 5 år</b>
	<i>Falling due within 12 months 2014/15</i>	<i>Falling due within 12 months 2015/16</i>	<i>Falling due after 12 months</i>	<i>Outstanding debt after 5 years</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<i>12. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	225	256	4.715	3.655
	<b>225</b>	<b>256</b>	<b>4.715</b>	<b>3.655</b>
			<b>2015/16 DKK '000</b>	<b>2014/15 DKK '000</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>				
<i>13. Working capital changes</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>			3.792	6.912
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>			26.972	(27.618)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>			(8.715)	4.988
			<b>22.049</b>	<b>(15.718)</b>

## 14. Likvider

*14. Cash and cash equivalents*

Likvider i pengestrømsopgørelsen sammensætter sig af likvide beholdninger på 45 t.kr. og bankgæld på 4.065 t.kr.

*The cash in the cash flow statement consist of cash at 45 t.DKK and bank loans 4.065 t.DKK.*

## Noter

Notes

	<u>2015/16</u> <u>DKK '000</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK '000</u>
<b>15. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>15. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<u>903</u>	<u>1.410</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases with group enterprises until expiry</i>	<u>46.844</u>	<u>49.225</u>

Selskabet har indgået huslejeaftale med Ejendomsselskabet 3M ApS. Den årlige leje er fastsat til 3.366 t.kr. Lejen indeksreguleres årligt. Lejeaftalen er uopsigelig fra lejers side indtil 01.04.2030.

*The entity has entered a lease agreement with Ejendomsselskabet 3M ApS. The annual rent is at 3.366 T.DKK. The rent is indexed annually. The lease agreement is interminable until 1 April 2030.*

## 16. Eventualforpligtelser

*16. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Grening Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Grening Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed companies and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.*

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*17. Assets charged and collateral*

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendommen. Pantet omfatter herudover de produktionsanlæg og maskiner, der hører til ejendommen.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 8.384 t.kr.

*Mortgage debt is secured by way of mortgage on the property. The mortgage also comprises the plant and machinery deemed part of the property.*

*The carrying amount of the mortgaged property amounts to t.DKK 8.384.*

## Noter

*Notes*

### 18. Ejerforhold

*18. Ownership*

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

Grening Holding ApS, Varde

*Grening Holding ApS, Varde*

### 19. Koncernforhold

*19. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

Grening Holding ApS, Varde

*Grening Holding ApS, Varde*