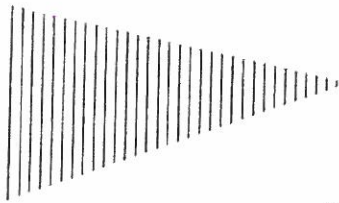


Roth Nordic A/S

Centervej 5, 3600 Frederikssund

CVR-nr. 34 01 21 13



Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på ordinær generalforsamling
Approved at the Company's annual general meeting on

23.05.2017

Som dirigent:
Chairman:


Jakob Kristensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

EY

Building a better
working world

Indhold Contents

| | |
|---|-----------|
| Ledelsespåtegning | 2 |
| Statement by Management on the annual report | 2 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 3 |
| Independent auditor's report | 3 |
| Ledelsesberetning | 7 |
| Management's review | 7 |
| Oplysninger om selskabet | 7 |
| Company details | 7 |
| Hoved- og nøgletal for koncernen | 8 |
| Financial highlights for the Group | 8 |
| Beretning | 9 |
| Management commentary | 9 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december | 13 |
| Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December | 13 |
| Resultatopgørelse | 13 |
| Income statement | 13 |
| Balance | 14 |
| Balance sheet | 14 |
| Egenkapitalopgørelse | 17 |
| Statement of changes in equity | 17 |
| Pengestrømsopgørelse | 18 |
| Cash flow statement | 18 |
| Noter | 19 |
| Notes | 19 |

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Roth Nordic A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederikssund, den 9. maj 2017

Frederikssund, 9 May 2017

Direktion:/Executive Board:



Per Kronil

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Roth Nordic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

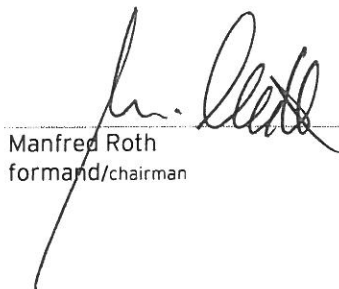
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors:



Manfred Roth
formand/chairman



Matthias Donges



Morten Nyvang Voss

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Roth Nordic A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Roth Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

To the shareholders of Roth Nordic A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Roth Nordic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

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

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- ▶ Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 9. maj 2017

Copenhagen, 9 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann

statsaut. revisor

State Authorised

Public Accountant

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements, or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

| | |
|---|---|
| Navn/Name | Roth Nordic A/S |
| Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City | Centervej 5, DK-3600 Frederikssund |
| CVR-nr./CVR no. | 34 01 21 13 |
| Hjemstedskommune/Registered office | Frederikssund |
| Regnskabsår/Financial year | 1. januar - 31. december/1 January - 31 December |
| Hjemmeside/Website | www.roth-nordic.com |
| Telefon/Telephone | +45 47 33 97 00 |
| Telefax/Fax | +45 47 33 97 29 |
| Bestyrelse/Board of Directors | Manfred Roth, formand/Chairman Matthias Donges Morten Nyvang Voss |
| Direktion/Executive Board | Per Kronil |
| Revision/Auditors | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, P O Box 250, DK-2000 Frederiksberg |
| Bankforbindelse/Bankers | Nordea Bank Danmark A/S |

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

| DKK | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Bruttofortjeneste Gross margin | 74.247.235 | 63.107.608 | 55.713.869 | 55.570.897 | 52.737.635 |
| Resultat af primær drift Operating profit | 22.524.605 | 15.199.719 | 9.899.049 | 7.943.007 | 7.804.183 |
| Resultat af finansielle poster Net financials | -758.410 | -622.446 | -2.373.544 | -1.173.815 | -3.852.870 |
| Årets resultat Profit for the year | 17.022.972 | 11.100.886 | 5.470.776 | 4.955.672 | 2.173.282 |
| Balancesum Total assets | 118.754.023 | 101.812.074 | 97.104.740 | 93.095.522 | 89.685.930 |
| Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment | 3.599.762 | 267.746 | 607.499 | 389.449 | 980.198 |
| Egenkapital Equity | 59.724.534 | 41.901.456 | 31.200.573 | 27.753.080 | 23.459.925 |
| Nøgletal i % | | | | | |
| Financial ratios in % | | | | | |
| Afkastningsgrad Return on assets | 20,4 % | 15,3 % | 10,4 % | 8,7 % | 9,0 % |
| Soliditetsgrad Solvency ratio | 50,3 % | 41,2 % | 32,1 % | 29,8 % | 26,2 % |
| Egenkapitalforrentning Return on equity | 33,5 % | 30,4 % | 18,6 % | 19,4 % | 9,7 % |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees | 71 | 69 | 66 | 68 | 66 |

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Koncernens væsentligste aktiviteter

Roth Nordic-koncernen udvikler, producerer og markedsfører komplette VVS-systemer, specielt tilpasset det nordiske marked. Et fælles "Shared Service Center" i Danmark forsyner de øvrige nordiske lande med logistik, økonomi, IT, indkøb, marketing og administration. Salget sker gennem VVS-grossister.

Koncernen tilbyder komplette systemer inden for områderne:

Energiproduktion, Energilagring og Energidistribution i form af solfangersystemer, tanksystemer til lagring af energi og vand, vandbåren gulvvarme, rørsystemer til brugsvand og varme samt snesmeltningssystemer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 17.022.972 kr. mod 11.100.886 kr. sidste år, og koncernen og modervirksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 59.724.534 kr.

De seneste års positive udvikling er fortsat i 2016, hvor både omsætning og i særdeleshed resultatet er steget markant meget i forhold til sidste år. Samtidig er det yderst tilfredsstillende, at alle selskaber fortsat udviser positive resultater.

Med fortsat effektivisering af forretningsgange m.v. har fremgangen positivt kunnet lade sig gøre med kun få flere ansatte. Antallet af ansatte i koncernen steg således i 2016 med 2 til i alt 71 personer i gennemsnit.

Roth Nordic A/S, Danmark

Generelt bedre konjunkturer og en stærk salgsorganisation har betydet, at omsætningen i selskabet været pænt stigende i 2016 med en svagt stigende markedsandel til følge. En stadig mere projektorienteret salgsorganisation i forening med nye produkter har således bidraget positivt til den opnåede vækst.

Business review

The Roth Nordic Group develops, manufactures and markets complete heating and sanitation systems especially adapted to the Nordic market. A shared service centre in Denmark supplies the group entities in the other Nordic countries with logistics, finance, IT, procurement, marketing and administration services. Sales take place through heating and sanitation wholesalers.

The Group offers complete systems within the fields of:

Energy generation, energy storage and energy distribution in the form of solar systems, tank systems for energy and water storage, water-borne floor heating systems, piping systems for domestic water and heating as well as snow melting systems.

Financial review

The income statement for 2016 shows a profit of DKK 17,022,972 against a profit of DKK 11,100,866 last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 59,724,534.

Recent years' positive developments continued in 2016 with very significant increases in both revenue and in particular in the profit for the year compared with last year. Also, the fact that all entities continue to realise positive results is very satisfactory.

With the continuing efficiency measures implemented in regard to business procedures, etc., growth has been possible with only a few more employees. Consequently, the number of employees in the Group increased in 2016 by 2 to a total average number of employees of 71.

Roth Nordic A/S, Denmark

As a result of generally improved business trends and a strong sales organisation, the Company realised moderate revenue growth in 2016, resulting in a slightly increasing market share. A still more project-oriented sales organisation and new products contributed positively to the realised growth.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser, inkl. resultat af dattervirksomheder, et positivt resultat på 17.022.972 kr. Selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser efter overførsel af årets resultat en egenkapital på 59.724.534 kr.

Selskabets resultat viser markant fremgang i forhold til 2015 og vurderes som meget tilfredsstillende.

Roth Nordic AB, Sverige

Omstruktureringen i Sverige, hvor målet i første omgang har været at forbedre resultatet og dernæst skabe yderligere omsætning, følger med løbende småjusteringer fortsat planen. Med stort projektsalg er omsætningen således i 2016 steget markant, og selskabet har vundet markedsandele indenfor alle forretningsområder.

Med fokus på nye markedsmuligheder forventes der i 2017 en pæn fremgang i omsætningen - om end noget mindre end i 2016 - og hvad angår resultatet, imødeses der ligeledes fremgang i 2017.

Selskabets resultatopgørelse udviser i 2016 et mindre positivt resultat men dog relativ stor fremgang i forhold til 2015. Resultatet vurderes som tilfredsstillende.

Roth Nordic AS, Norge

Med en omsætning på et noget højere niveau end i 2015 har selskabet samtidig overgået den forventede omsætning i 2016 tillige med, at selskabet løbende har kapret markedsandele. Trods en historisk svag NOK har selskabet desuagtet i 2016 præsteret et resultat, som ligger noget over det forventede.

I forhold til 2015 ligger resultatet imidlertid pænt højere i 2016 og vurderes som tilfredsstillende ikke mindst i betragtning af navnlig den historiske lave NOK.

The Company's income statement for 2016 shows a profit of DKK 17,022,972, including profits in subsidiaries. The Company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 59,724,534 after transfer of the profit for the year.

The Company's significantly improved financial performance relative to 2015 is considered very satisfactory.

Roth Nordic AB, Sweden

The restructuring of the Swedish entity, with the initial target of improving results of operations and thereafter growing revenue, continues as planned with minor running adjustments. As a result of large project sales, revenue increased considerably in 2016, and the entity has won market shares in all business areas.

Focusing on new market opportunities, a moderate increase in revenue is expected in 2017 - even though somewhat smaller than in 2016. An increase in profit is also expected in 2017.

The Swedish entity's income statement for 2016 shows a small profit, which is, however, a relatively significant improvement compared with 2015. The entity's results of operations are considered satisfactory.

Roth Nordic AS, Norway

With revenue at a somewhat higher level than in 2015, the entity has also exceeded the anticipated revenue for 2016 as well as continuously won market shares. Despite a historically weak NOK, the entity has nevertheless presented results of operations for 2016 which are somewhat above expectations.

The results of operations for 2016 are, however, moderately higher than in 2015 and are considered satisfactory, in particular taking into account the historically weak NOK.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Roth Nordic Oy, Finland

Forventningerne til øget omsætning blev mere end indfriet, og årets omsætning ligger pænt over niveauet i 2015 og desuden også over det budgetterede.

Årets resultat ligger endvidere markant højere end i 2015 og ligger ligeledes pænt over det forventede.

Det finske selskab har gennem de seneste år været gennem en meget positiv udvikling, som imidlertid forventes at fortsætte i takt med selskabets stadig stigende markedsandel.

Videnressourcer

Selskabet markedsfører og sælger produkter, der udvikles og produceres af andre selskaber i Roth koncernen og af eksterne leverandører. Selskabet besidder ikke herudover videnressourcer af særlig betydning.

Særlige risici

Roth Nordic A/S har rente- og valutarisici, som afdækkes løbende via selskabets risikostyringspolitikker.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er selskabets politik at ligge inden for miljølovgivningens rammer og almindeligt anerkendte rammer. Selskabet har ikke produktion, der kan betegnes som tungt miljøpåvirkende.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Som en del af en international koncern ligger en del af selskabets forsknings- og udviklingsaktiviteter hos koncernens hovedsæde i Tyskland. Selskabet har dog også egne udviklings- og forskningsaktiviteter med hovedfokus på innovative kvalitetsprodukter til det nordiske marked.

Roth Nordic Oy, Finland

The anticipated revenue growth was more than realised, and revenue for the year was up on the 2015 level and also above budget.

In addition, profit for the year was significantly higher than in 2015 and also moderately above expectations.

In recent years, the Finnish entity has developed very positively, which is, however, expected to continue in line with the entity's steadily increasing market share.

Knowledge resources

The Company markets and sells products that are developed and manufactured by other group entities and external suppliers. Other than that, the Company does not possess any significant knowledge resources.

Special risks

Roth Nordic A/S is exposed to interest rate and currency risks, which are hedged on a current basis in accordance with the Company's risk management policies.

Impact on the external environment

The Company is committed to acting within the framework of environmental law and generally accepted standards. The Company has no production activities that have any significant effect on the environment.

Research and development activities

Since the Company is part of an international group, some of its research and development activities are handled by the Group's headquarters in Germany. However, the Company also carries on own research and development activities, focusing primarily on innovative high-quality products for the Nordic market.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen ikke indtruffet væsentlige begivenheder udover opkøbet af Roth UK Ltd. pr. 1. marts 2017.

Forventet udvikling

Aktivitetsniveauet i koncernen har i den forløbne del af 2017 langt overgået selskabets forventninger. Højere omsætning end forventet i kombination med relativt lavere kontrollerede omkostninger har således affødt flotte resultater i årets første måneder.

For året som helhed forventes et resultat, der som minimum vil opfylde koncernens budgetmål og som samtidig vil øge koncernens soliditet.

Post balance sheet events

No significant events have occurred after the balance sheet date, other than the acquisition of Roth UK Ltd. at 1 March 2017.

Outlook

In the past months of 2017, the activity level in the Group has far exceeded expectations. Higher revenue than expected combined with relatively lower controlled costs have resulted in strong results in the first months of the year.

Results for 2017 are generally expected to be in line with forecasts, as a minimum, thus improving the Group's financial position.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

| Notes | DKK | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|-------|--|------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| | | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| | Bruttofortjeneste | | | | |
| | Gross margin | 74.247.235 | 63.107.608 | 28.897.621 | 24.006.639 |
| 2 | Personaleomkostninger | | | | |
| | Staff costs | -49.969.647 | -46.396.878 | -15.175.815 | -13.305.751 |
| | Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | | | | |
| | Depreciation of property, plant and equipment | -1.752.983 | -1.511.011 | -1.693.480 | -1.422.838 |
| | Resultat af primær drift | | | | |
| | Operating profit | 22.524.605 | 15.199.719 | 12.028.326 | 9.278.050 |
| | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| | Income from investments in group entities | 0 | 0 | 8.531.100 | 4.685.557 |
| 3 | Finansielle indtægter | | | | |
| | Financial income | 697.629 | 1.123.815 | 374.315 | 865.256 |
| 4 | Finansielle omkostninger | | | | |
| | Financial expenses | -1.456.039 | -1.746.261 | -1.369.040 | -1.634.850 |
| | Resultat før skat | | | | |
| | Profit before tax | 21.766.195 | 14.577.273 | 19.564.701 | 13.194.013 |
| 5 | Skat af årets resultat | | | | |
| | Tax for the year | -4.743.223 | -3.476.387 | -2.541.729 | -2.093.127 |
| | Årets resultat | | | | |
| | Profit for the year | 17.022.972 | 11.100.886 | 17.022.972 | 11.100.886 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Notes | DKK | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|-------|--|--------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| | Anlægsaktiver | | | | |
| | Fixed assets | | | | |
| 6 | Materielle anlægsaktiver | | | | |
| | Property, plant and equipment | | | | |
| | Grunde og bygninger | 25.852.896 | 23.515.709 | 25.852.896 | 23.515.709 |
| | Land and buildings | | | | |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3.195.325 | 3.557.239 | 3.128.026 | 3.469.654 |
| | Fixtures and fittings, tools and equipment | | | | |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse | 0 | 129.300 | 0 | 129.300 |
| | Property, plant and equipment in progress | | | | |
| | | <u>29.048.221</u> | <u>27.202.248</u> | <u>28.980.922</u> | <u>27.114.663</u> |
| 7 | Finansielle anlægsaktiver | | | | |
| | Investments | | | | |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| | Investments in group entities | 0 | 0 | 38.491.296 | 29.432.856 |
| | | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>38.491.296</u> | <u>29.432.856</u> |
| | Anlægsaktiver i alt | | | | |
| | Total fixed assets | <u>29.048.221</u> | <u>27.202.248</u> | <u>67.472.218</u> | <u>56.547.519</u> |
| | Omsætningsaktiver | | | | |
| | Non-fixed assets | | | | |
| | Varebeholdninger | | | | |
| | Inventories | | | | |
| | Fremstillede færdigvarer og handelsvarer | 24.413.586 | 18.363.952 | 23.964.790 | 17.940.722 |
| | Finished goods and goods for resale | | | | |
| | | <u>24.413.586</u> | <u>18.363.952</u> | <u>23.964.790</u> | <u>17.940.722</u> |
| | Tilgodehavender | | | | |
| | Receivables | | | | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 55.278.373 | 49.742.775 | 11.998.048 | 12.108.420 |
| | Trade receivables | | | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 69.102 | 1.809 | 920.669 | 196.783 |
| | Receivables from group entities | | | | |
| | Andre tilgodehavender | 1.612.254 | 2.203.266 | 2.360.635 | 2.016.711 |
| | Other receivables | | | | |
| 8 | Periodeafgrænsningsposter | | | | |
| | Prepayments | 1.316.750 | 1.243.367 | 570.299 | 509.410 |
| | | <u>58.276.479</u> | <u>53.191.217</u> | <u>15.849.651</u> | <u>14.831.324</u> |
| | Likvide beholdninger | | | | |
| | Cash | 7.015.737 | 3.054.657 | 3.703.949 | 264.193 |
| | Omsætningsaktiver i alt | | | | |
| | Total non-fixed assets | <u>89.705.802</u> | <u>74.609.826</u> | <u>43.518.390</u> | <u>33.036.239</u> |
| | AKTIVER I ALT | | | | |
| | TOTAL ASSETS | <u>118.754.023</u> | <u>101.812.074</u> | <u>110.990.608</u> | <u>89.583.758</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Notes | DKK | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|-------|--|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| | PASSIVER | | | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | | | |
| | Egenkapital | | | | |
| | Equity | | | | |
| 9 | Selskabskapital | 720.000 | 720.000 | 720.000 | 720.000 |
| | Share capital | | | | |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi | | | | |
| | Net revaluation reserve according to the equity method | 0 | 0 | 16.004.959 | 6.946.519 |
| | Reserve for sikkerhedsstillelser | -3.604.901 | -3.954.601 | -3.604.901 | -3.954.601 |
| | Reserve for loans and collateral | | | | |
| | Overført resultat | 62.609.435 | 45.136.057 | 46.604.476 | 38.189.538 |
| | Retained earnings | | | | |
| | Egenkapital i alt | 59.724.534 | 41.901.456 | 59.724.534 | 41.901.456 |
| | Total equity | | | | |
| | Hensatte forpligtelser | | | | |
| | Provisions | | | | |
| 10 | Udskudt skat | 1.430.952 | 1.111.887 | 1.558.440 | 1.259.103 |
| | Deferred tax | | | | |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 1.430.952 | 1.111.887 | 1.558.440 | 1.259.103 |
| | Total provisions | | | | |
| | Gældsforpligtelser | | | | |
| | Liabilities | | | | |
| 11 | Langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Non-current liabilities | | | | |
| | Gæld til realkreditinstitutter | 13.041.383 | 13.794.400 | 13.041.383 | 13.794.400 |
| | Mortgage debt | | | | |
| | Leasingforpligtelser | 727.812 | 1.428.070 | 727.812 | 1.428.070 |
| | Lease liabilities | | | | |
| | | 13.769.195 | 15.222.470 | 13.769.195 | 15.222.470 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

| Notes | DKK | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|-------|--|--------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| | PASSIVER | | | | |
| | EQUITY AND LIABILITIES | | | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Current liabilities other than provisions | | | | |
| 11 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | | | | |
| | Current portion of long-term liabilities | 1.459.145 | 1.463.069 | 1.459.145 | 1.463.069 |
| | Kreditinstitutter i øvrigt | | | | |
| | Payables to credit institutions | 440.155 | 3.275.471 | 440.155 | 3.275.471 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | | | | |
| | Trade payables | 13.762.765 | 12.471.519 | 10.366.260 | 8.999.500 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | | | | |
| | Payables to group entities | 419.368 | 615.704 | 11.716.620 | 6.248.242 |
| | Skyldig selskabsskat | | | | |
| | Income taxes payable | 3.513.116 | 2.881.953 | 2.023.327 | 2.273.777 |
| | Anden gæld | | | | |
| | Other payables | 24.234.793 | 22.868.545 | 9.932.932 | 8.940.670 |
| | | <u>43.829.342</u> | <u>43.576.261</u> | <u>35.938.439</u> | <u>31.200.729</u> |
| | Gældsforpligtelser i alt | | | | |
| | Total liabilities | <u>57.598.537</u> | <u>58.798.731</u> | <u>49.707.634</u> | <u>46.423.199</u> |
| | PASSIVER I ALT | | | | |
| | TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | <u>118.754.023</u> | <u>101.812.074</u> | <u>110.990.608</u> | <u>89.583.758</u> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 15 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| | | Koncern Group | | | |
|-------|---|---------------------------------------|--|--|-------------------|
| Notes | DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for sikkerheds- stillelser Reserve for loans and collateral | Overført resultat Retained earnings | I alt Total |
| | Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016 | 720.000 | -3.954.601 | 45.136.057 | 41.901.456 |
| | Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation | 0 | 0 | 17.022.972 | 17.022.972 |
| | Valutakursregulering Exchange adjustment | 0 | 0 | 527.340 | 527.340 |
| | Regulering af sikringsinstrumenter Adjustments of hedging instruments | 0 | 349.700 | 0 | 349.700 |
| | Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity | 0 | 0 | -76.934 | -76.934 |
| | Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016 | 720.000 | -3.604.901 | 62.609.435 | 59.724.534 |

| | | Modervirksomhed Parent Company | | | | |
|-------|---|---|--|--|--|-------------------|
| Notes | DKK | Selskabs kapital Share capital | Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method | Reserve for sikkerheds- stillelser Reserve for loans and collateral | Overført resultat Retained earnings | I alt Total |
| | Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016 | 720.000 | 6.946.519 | -3.954.601 | 38.189.538 | 41.901.456 |
| 12 | Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation | 0 | 8.531.100 | 0 | 8.491.872 | 17.022.972 |
| | Valutakursregulering Exchange adjustment | 0 | 527.340 | 0 | 0 | 527.340 |
| | Regulering af sikrings- instrumenter Adjustments of hedging instruments | 0 | 0 | 349.700 | 0 | 349.700 |
| | Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity | 0 | 0 | 0 | -76.934 | -76.934 |
| | Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016 | 720.000 | 16.004.959 | -3.604.901 | 46.604.476 | 59.724.534 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

| | | Koncern Group | |
|--------------|---|-------------------|--------------------|
| | | 2016 | 2015 |
| Notes | DKK | | |
| Notes | | | |
| | Årets resultat | | |
| | Profit for the year | 17.022.972 | 11.100.886 |
| 16 | Reguleringer | | |
| | Adjustments | 7.254.616 | 5.609.844 |
| | Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital | | |
| | Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital | 24.277.588 | 16.710.730 |
| 17 | Ændring i driftskapital | | |
| | Changes in working capital | -8.673.739 | 349.498 |
| | Pengestrømme fra primær drift | | |
| | Cash generated from operations (operating activities) | 15.603.849 | 17.060.228 |
| | Renteindbetalinger m.v. | | |
| | Interest received, etc. | 1.047.329 | 52.081 |
| | Renteudbetalinger m.v. | | |
| | Interest paid, etc. | -1.456.039 | -1.528.114 |
| | Betalt selskabsskat | | |
| | Income taxes paid | -3.869.122 | -2.065.869 |
| | Pengestrømme fra driftsaktivitet | | |
| | Cash flows from operating activities | 11.326.017 | 13.518.326 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver | | |
| | Additions of property, plant and equipment | -3.599.762 | -267.746 |
| | Køb af finansielle leasingaktiver | | |
| | Additions of assets held under finance leases | 0 | -2.477.199 |
| | Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| | Cash flows from investing activities | -3.599.762 | -2.744.945 |
| | Provenu ved indgåelse af leasingforpligtelser | | |
| | Proceeds from debt, finance leases | 0 | 2.477.199 |
| | Afdrag på realkreditinstitutter | | |
| | Repayments, mortgage debt | -767.791 | -781.939 |
| | Afdrag på gæld til kreditinstitutter | | |
| | Repayments, debt to credit institutions | -2.835.316 | -14.843.993 |
| | Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) | | |
| | Repayments, finance leases | - 689.408 | -379.459 |
| | Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten | | |
| | Cash flows from financing activities | -4.292.515 | -13.528.192 |
| | Årets pengestrøm | | |
| | Net cash flow | 3.433.740 | -2.754.811 |
| | Likvider 1. januar | | |
| | Cash and cash equivalents at 1 January | 3.054.657 | 5.208.843 |
| | Valutakursregulering | | |
| | Foreign exchange adjustments | 527.340 | 600.625 |
| | Likvider 31. december | | |
| | Cash and cash equivalents at 31 December | 7.015.737 | 3.054.657 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Roth Nordic A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører, at der fremover foretages årlig revurdering af restværdier og afskrivningsperiode på materielle anlægsaktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier, ud over hvad der er henført til selskabets grunde. Ændringen foretages derfor i henhold til overgangsbekendtgørelsens § 4 alene med fremadrettet virkning som en ændring af regnskabsmæssigt skøn og har ingen effekt for resultat og egenkapitalen.

Bortset fra ovenstående er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Roth Nordic A/S og virksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse.

De konsoliderede virksomheders regnskaber udarbejdes efter den samme regnskabspraksis, som er benyttet i modervirksomheden. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammendrage regnskaber i de konsoliderede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Koncerninterne indtægter, omkostninger, avancer, tab, ejerandele, udbytter og mellemværender elimineres. Kapitalandele i konsoliderede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af den konsoliderede virksomheds dagsværdi af aktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The annual report of Roth Nordic A/S for 2016 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting medium-sized class C entities.

Effective 1 January 2016, the Company implemented Act no. 738 of 1 June 2015. Consequently, residual values and the amortisation/depreciation period for property, plant and equipment must be re-assessed annually going forward. As the Company has no significant residual values other than those related to its land, the change is made in accordance with section 4 of the transition executive order only with forward-looking effect as a change in accounting estimates and, thus, does not impact on the profit for the year or equity.

The financial statements are otherwise prepared in accordance with the accounting policies applied last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Consolidation

The consolidated financial statements comprise the Parent Company, Roth Nordic A/S, and entities controlled by the Parent Company.

The consolidated entities' financial statements are prepared in accordance with the accounting policies applied by the Parent Company. The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the consolidated entities by adding together like items. Intra-group income, expenses, gains, losses, investments, dividends and balances are eliminated. Investments in consolidated entities are set off by the Parent Company's proportionate share of the consolidated entity's fair value of assets and liabilities at the time of acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske tilknyttede virksomheder

Selvstændige udenlandske virksomheder omregnes efter følgende principper:

- Balancen omregnes til valutakursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til gennemsnitskurs for regnskabsåret.
- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til valutakursen på balancedagen samt ved omregning af resultatopgørelsen fra gennemsnitskursen for regnskabsåret til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af forventede fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i indregning af et aktiv eller en forpligtelse, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til kostprisen på aktivet eller forpligtelsen. Såfremt den fremtidige transaktion resulterer i en indtægt eller en omkostning, overføres den akkumulerede dagsværdiændring fra egenkapitalen til resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Foreign group entities

As regards integral foreign operations, the items in their financial statements are translated using the following principles:

- Balance sheet items are translated at the closing rate.
- Items in the income statement are translated at the average rate for the financial year.
- Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the average rate of the year to the closing rate are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated and qualifying as a cash flow hedge are taken to equity until the hedged transaction is carried through. Where the future transaction results in recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment is transferred from equity to the cost of the asset or liability. Where the future transaction results in income or expenses, the accumulated fair value adjustment is transferred from equity to the income statement together with the hedged item.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Valutakursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter, indgået til valutakurssikring af den samlede investering i selvstændige udenlandske virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingaftaler

Leasingaftaler vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsler. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid.

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

Exchanges gains and losses on derivative financial instruments held to hedge the total investment in integral foreign operations are taken directly to equity.

Fair value adjustments of derivative financial instruments which do not qualify for hedge accounting are recognised in the income statement.

Leases

Leases for fixed assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at cost, corresponding to the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are depreciated the same way as other similar fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised over the term of the lease.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods held for sale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably. VAT, indirect taxes and discounts are excluded from revenue.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger

Buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sales', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the Company's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

50 år/years

3-15 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi efter afsluttet brugstid og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

The basis of depreciation is calculated by reference to the residual life of the asset once it is no longer in use and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value is determined at the date of acquisition and is re-assessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount of the asset, the asset is no longer depreciated.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab.

Income from investments in group entities

These include the Parent Company's proportionate share of the profit or loss for the year, net of tax and adjustment of intra-group gains/losses.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages nedskrivningstest på materielle anlægsaktiver, såfremt der er indikationer for værdifald. Nedskrivningstesten foretages for hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Aktiverne nedskrives til det højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0. Den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. For så vidt angår tilknyttede virksomheder indregnes beløb herudover under posten hensatte forpligtelser.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genindvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Items of property, plant and equipment are tested for impairment whenever there is evidence that an asset might be impaired. The impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the value in use and the net selling price (recoverable amount).

Investments in group entities

Investments in group entities are measured using the equity method at the Parent Company's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and less intra-group profits and negative goodwill. Entities whose equity is negative are measured at zero. The proportionate share corresponding to the negative value is set off against receivables, if any. For group entities, amounts in excess hereof are recognised under 'Provisions'.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are tested annually for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is evidence of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse

Reserven omfatter et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse eller anden økonomisk bistand ydet til kapitalejeres køb af kapitalandele i selskabet.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to insignificant risks of changes in value.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve may be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Reserve for loans and collateral

The reserve comprises an amount corresponding to loans, collateral or other financial support to shareholders' investments in the Company.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including a guaranteed residual value, if any, based on the interest rate implicit in the lease.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til kapitalejere, kapitalforhøjelser og nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2016".

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

Afkastningsgrad
Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$$

Soliditetsgrad
Solvency ratio

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

$$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year-end}}$$

Egenkapitalforrentning
Return on equity

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

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets, securities which are part of investment activities and payments in connection with purchase and sale of businesses and activities.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities in respect of which the risk of changes in value is insignificant.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios, "Recommendations and Financial Ratios 2016".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| DKK | | | | |
| 2 Personaleomkostninger | | | | |
| Staff costs | | | | |
| Lønninger | | | | |
| Wages/salaries | 39.981.615 | 37.083.987 | 12.317.354 | 10.854.789 |
| Pensioner | | | | |
| Pensions | 2.596.994 | 2.678.132 | 1.457.815 | 1.465.827 |
| Andre omkostninger til social sikring | | | | |
| Other social security costs | 5.227.883 | 5.050.271 | 325.494 | 269.065 |
| Andre personaleomkostninger | | | | |
| Other staff costs | 2.163.155 | 1.584.488 | 1.075.152 | 716.070 |
| | <u>49.969.647</u> | <u>46.396.878</u> | <u>15.175.815</u> | <u>13.305.751</u> |
| | | | | |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | | | | |
| Average number of full-time employees | <u>71</u> | <u>69</u> | <u>30</u> | <u>30</u> |

Koncern

Group

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

In pursuance of section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Group's Management is not disclosed.

Moderselskab

Parent Company

Vederlag til moderselskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

In pursuance of section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Parent Company's Management is not disclosed.

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|---|------------------|------------------|-----------------------------------|----------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| DKK | | | | |
| 3 Finansielle indtægter | | | | |
| Financial income | | | | |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | | | | |
| Interest receivable, group entities | 0 | 0 | 65.028 | 67.588 |
| Andre finansielle indtægter | | | | |
| Other financial income | 697.629 | 1.123.815 | 309.287 | 797.668 |
| | <u>697.629</u> | <u>1.123.815</u> | <u>374.315</u> | <u>865.256</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|--|------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| DKK | | | | |
| 4 Finansielle omkostninger | | | | |
| Financial expenses | | | | |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | | | | |
| Interest expenses, group entities | 0 | 0 | 201.136 | 152.500 |
| Andre finansielle omkostninger | | | | |
| Other financial expenses | 1.456.039 | 1.746.261 | 1.167.904 | 1.482.350 |
| | <u>1.456.039</u> | <u>1.746.261</u> | <u>1.369.040</u> | <u>1.634.850</u> |
| 5 Skat af årets resultat | | | | |
| Tax for the year | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst | | | | |
| Estimated tax charge for the year | 4.416.736 | 3.796.583 | 2.242.392 | 2.417.933 |
| Årets regulering af udskudt skat | | | | |
| Deferred tax adjustments in the year | 326.487 | -320.177 | 299.337 | -324.787 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år | | | | |
| Tax adjustments, prior years | 0 | -19 | 0 | -19 |
| | <u>4.743.223</u> | <u>3.476.387</u> | <u>2.541.729</u> | <u>2.093.127</u> |

Koncern

Group

Herudover udgør skat af egenkapitalposter en indtægt på 76.934 kr. i 2016.

Tax on equity items amounts to income of DKK 76,934 in 2016.

Moderselskab

Parent Company

Herudover udgør skat af egenkapitalposter en indtægt på 76,934 kr. i 2016.

Tax on equity items amounts to income of DKK 76,934 in 2016.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| | Koncern Group | | | I alt Total |
|---|---|---|--|-------------------|
| | Grunde og bygninger Land and buildings | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools and equipment | Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress | |
| DKK | | | | |
| Kostpris pr. 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016 | 27.697.267 | 10.911.326 | 129.300 | 38.737.893 |
| Overførsel Transfer | 0 | 129.300 | -129.300 | 0 |
| Valutakursregulering Exchange adjustment | 0 | 51.693 | 0 | 51.693 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 2.850.000 | 749.762 | 0 | 3.599.762 |
| Afgang i årets løb Disposals in the year | 0 | -228.674 | 0 | -228.674 |
| Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016 | 30.547.267 | 11.613.407 | 0 | 42.160.674 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Depreciation and impairment losses at 1 January 2016 | 4.181.558 | 7.354.087 | 0 | 11.535.645 |
| Valutakursregulering Exchange adjustment | 0 | 51.163 | 0 | 51.163 |
| Årets afskrivninger Depreciation in the year | 512.813 | 1.240.170 | 0 | 1.752.983 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals | 0 | -227.338 | 0 | -227.338 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Depreciation and impairment losses at 31 December 2016 | 4.694.371 | 8.418.082 | 0 | 13.112.453 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016 | 25.852.896 | 3.195.325 | 0 | 29.048.221 |
| I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling | 0 | 1.406.487 | 0 | 1.406.487 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

| | Modervirksomhed Parent Company | | | I alt Total |
|--|---|---|---|-------------------|
| | Grunde og bygninger Land and buildings | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, tools and equipment | Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress | |
| DKK | | | | |
| Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016 | 27.697.267 | 9.854.643 | 129.300 | 37.681.210 |
| Overførsel Transfer | 0 | 129.300 | -129.300 | 0 |
| Tilgang i årets løb Additions in the year | 2.850.000 | 709.739 | 0 | 3.559.739 |
| Afgang i årets løb Disposals in the year | 0 | -92.800 | 0 | -92.800 |
| Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016 | 30.547.267 | 10.600.882 | 0 | 41.148.149 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Depreciation and impairment losses at 1 January 2016 | 4.181.558 | 6.384.989 | 0 | 10.566.547 |
| Årets afskrivninger Depreciation in the year | 512.813 | 1.180.667 | 0 | 1.693.480 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment of disposals | 0 | -92.800 | 0 | -92.800 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Depreciation and impairment losses at 31 December 2016 | 4.694.371 | 7.472.856 | 0 | 12.167.227 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016 | 25.852.896 | 3.128.026 | 0 | 28.980.922 |
| I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling | 0 | 1.406.487 | 0 | 1.406.487 |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

| | <u>Moder- virksomhed Parent Company</u> |
|--|---|
| | <u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities</u> |
| DKK | |
| Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016 | 22.486.337 |
| Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016 | 22.486.337 |
| Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016 | 6.946.519 |
| Valutakursregulering Exchange adjustment | 527.340 |
| Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year | 8.531.100 |
| Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016 | 16.004.959 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2017 | <u>38.491.296</u> |

| DKK | <u>Retsform Legal form</u> | <u>Hjemsted Domicile</u> | <u>Ejerandel Interest</u> | <u>Egenkapital Equity</u> | <u>Resultat Profit/loss</u> |
|---------------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Dattervirksomheder | | | | | |
| Subsidiaries | | | | | |
| Roth Nordic | AB | Sweden | 100,00 % | 7.748.343 | 2.274.452 |
| Roth Nordic | AS | Norway | 100,00 % | 17.917.226 | 2.836.648 |
| Roth Nordic | Oy | Finland | 100,00 % | 12.825.727 | 3.420.000 |

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte forsikringer og øvrige poster.

Prepayments consist of prepaid insurance and other items.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

9 Selskabskapital Share capital

| DKK | Modervirksomhed Parent Company | |
|---|-----------------------------------|---------|
| | 2016 | 2015 |
| Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following: | | |
| A-aktier, 720 stk. a nom. 1.000,00 kr. 720 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each | 720.000 | 720.000 |
| | 720.000 | 720.000 |

| DKK | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|--|------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| 10 Udskudt skat Deferred tax | | | | |
| Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January | 1.111.887 | 1.423.198 | 1.259.103 | 1.583.890 |
| Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year | 326.487 | -320.177 | 299.337 | -324.787 |
| Valutakursregulering Foreign exchange adjustments | -7.422 | 8.866 | 0 | 0 |
| Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December | 1.430.952 | 1.111.887 | 1.558.440 | 1.259.103 |

Udskudt skat vedrører anlægsaktiver og hensættelser.

Deferred tax relates to fixed assets and provisions.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

11 Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

| | Koncern Group | | | |
|---|---|--|--|---|
| | Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016 | Afdrag næste år Repayments, next year | Langfristet andel Long-term portion | Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years |
| DKK | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 13.800.270 | 758.887 | 13.041.383 | 9.996.712 |
| Leasingforpligtelser Lease liabilities | 1.428.070 | 700.258 | 727.812 | 0 |
| | <u>15.228.340</u> | <u>1.459.145</u> | <u>13.769.195</u> | <u>9.996.712</u> |

| | Modervirksomhed Parent Company | | | |
|---|---|--|--|---|
| | Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016 | Afdrag næste år Repayments, next year | Langfristet andel Long-term portion | Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years |
| DKK | | | | |
| Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt | 13.800.270 | 758.887 | 13.041.383 | 9.996.712 |
| Leasingforpligtelser Lease liabilities | 1.428.070 | 700.258 | 727.812 | 0 |
| | <u>15.228.340</u> | <u>1.459.145</u> | <u>13.769.195</u> | <u>9.996.712</u> |

12 Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation

| | Modervirksomhed Parent Company | |
|--|-----------------------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 |
| DKK | | |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method | 8.531.100 | 4.685.557 |
| Overført resultat Retained earnings | 8.491.872 | 6.415.329 |
| | <u>17.022.972</u> | <u>11.100.886</u> |

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Ejendommen Centervej 5, Frederikssund er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, 13.800 t.kr.

Nordea Bank har for deres engagement pant i selskabets driftsmidler, varelager og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser for i alt 10.000 t.kr.

Der er afgivet selvskyldnerkaution på 438 t.kr.

The property at 5, Centervej, Frederikssund, has been provided as security for mortgage debt, DKK 13,800 thousand.

An amount representing DKK 10,000 thousand of the Company's operating equipment, inventories and trade receivables has been provided as security for engagements with Nordea Bank.

An absolute guarantee of DKK 438 thousand has been provided.

Modervirksomhed

Parent Company

Ejendommen Centervej 5, Frederikssund er stillet til sikkerhed for prioritetsgæld, 13.800 t.kr.

Nordea Bank har for deres engagement pant i selskabets driftsmidler, varelager og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser for i alt 10.000 t.kr.

Der er afgivet selvskyldnerkaution på 438 t.kr.

The property at 5, Centervej, Frederikssund, has been provided as security for mortgage debt, DKK 13,800 thousand.

An amount representing DKK 10,000 thousand of the Company's operating equipment, inventories and trade receivables has been provided as security for engagements with Nordea Bank.

An absolute guarantee of DKK 438 thousand has been provided.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

| DKK | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent Company | |
|---|------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities | 6.756.570 | 8.109.487 | 1.756.701 | 1.689.106 |

15 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Roth Nordic A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Roth Nordic A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

| Nærtstående part Related party | Bopæl/Hjemsted Domicile | Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control |
|--|---|--|
| Roth Industries GmbH & Co. Roth Industries GmbH & Co. | 35232 Dautphetal, Tyskland 35232 Dautphetal, Germany | Kapitalbesiddelse Interest |

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Transaktioner med nærtstående parter er indgået på markedsvilkår.

Related party transactions have been carried through on market terms.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

| DKK | Koncern Group | |
|---|-------------------|------------------|
| | 2016 | 2015 |
| 16 Reguleringer | | |
| Adjustments | | |
| Af- og nedskrivninger | 1.752.983 | 1.511.011 |
| Amortisation/depreciation and impairment losses | | |
| Finansielle indtægter | -697.629 | -1.123.815 |
| Financial income | | |
| Finansielle omkostninger | 1.456.039 | 1.746.261 |
| Financial expenses | | |
| Skat af årets resultat | 4.743.223 | 3.476.387 |
| Tax for the year | | |
| | <u>7.254.616</u> | <u>5.609.844</u> |
| 17 Ændring i arbejdskapital | | |
| Changes in working capital | | |
| Ændring i varebeholdninger | -6.049.633 | 385.065 |
| Change in inventories | | |
| Ændring i tilgodehavender | -5.085.262 | -6.011.896 |
| Change in receivables | | |
| Ændring i leverandørgæld m.v. | 2.461.156 | 5.976.329 |
| Change in trade and other payables | | |
| | <u>-8.673.739</u> | <u>349.498</u> |