

# Niko-Servodan A/S

Stenager 5, 6400 Sønderborg

CVR-nr. 35 52 01 12



## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30 May 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 May 2016

Som dirigent:  
Chairman:



Jozef Laura A De Backer

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.



Building a better  
working world

## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
<b>Oplysninger om selskabet</b>	5
Company details	
<b>Hoved- og nøgletal</b>	6
Financial highlights	
<b>Beretning</b>	7
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	9
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	9
Income statement	
<b>Balance</b>	10
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	13
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	14
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	15
Notes	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Niko-Servodan A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

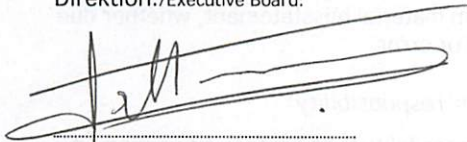
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 20 May 2016

Sønderborg, 20 May 2016

Direktion:/Executive Board:



Peter Hendrik M Watteeuw

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Niko-Servodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

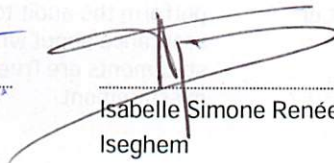
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

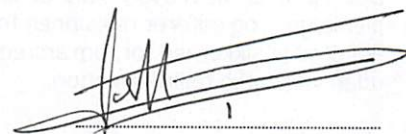
Bestyrelse/Board of Directors:



Jozef Laura A De Backer  
formand/chairman



Isabelle Simone Renée Van  
Iseghem



Peter Hendrik M Watteeuw



## Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Niko-Servodan A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Niko-Servodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

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

### *Revisors ansvar*

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

To the shareholders of Niko-Servodan A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Niko-Servodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### *Management's responsibility for the financial statements*

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

### *Auditors' responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.



## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Sønderborg, den 20 May 2016

Sønderborg, 20 May 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Schone

statsaut. revisor

state authorised public accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Henrik Madsen

Henrik Tranberg Madsen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Niko-Servodan A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Stenager 5, 6400 Sønderborg
CVR-nr./CVR No.	35 52 01 12
Stiftet/Established	04 October 1958/4 October 1958
Hjemstedskommune/Registered office	Sønderborg
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.niko.dk">www.niko.dk</a>
E-mail/E-mail	<a href="mailto:info@niko.dk">info@niko.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 74 42 47 26
Bestyrelse/Board of Directors	Jozef Laura A De Backer, formand/Chairman Isabelle Simone Renée Van Iseghem Peter Hendrik M Watteeuw
Direktion/Executive Board	Peter Hendrik M Watteeuw
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg, Denmark

## Ledelsesberetning

Management's review

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	47,901,798	38,279,390	33,098,470	34,342,253	29,456,143
Resultat af primær drift Operating profit	9,693,738	3,402,362	1,100,634	6,553,392	3,982,417
Resultat af finansielle poster Net financials	254,626	-619,764	-675,516	-41,650	-931,439
Årets resultat Profit/loss for the year	7,068,078	1,661,234	113,837	4,839,479	2,229,519
Anlægsaktiver Non-current assets	33,073,228	35,644,655	41,961,523	30,391,074	27,170,868
Omsætningsaktiver Current assets	64,650,090	52,504,243	46,005,817	37,626,186	33,087,437
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	97,723,318	88,148,898	87,967,340	68,017,260	60,258,305
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	1,639,186	450,220	2,035,060	5,218,177	3,246,288
Selskabskapital Share capital	2,500,000	2,500,000	2,500,000	1,500,000	1,500,000
Egenkapital Equity	68,655,340	61,334,275	59,251,311	39,461,714	34,999,226
<b>Nøgletal i %</b>					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	10.4 %	3.9 %	1.4 %	10.2 %	6.8 %
Likviditetsgrad Current ratio	360.5 %	356.4 %	281.8 %	248.7 %	294.0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	70.3 %	69.6 %	67.4 %	58.0 %	58.1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	10.9 %	2.8 %	0.2 %	13.0 %	6.6 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
<b>skæftigede</b>					
Average number of employees	58	53	50	47	49



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

##### 2015 beretning

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af produktion og salg af lysstyringsmateriel, meldeanlæg samt salg af el-materiel.

##### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 7,068,078 kr. mod 1,661,234 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 68,655,340 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

##### Særlige risici

Det er ledelsens opfattelse, at Servodan A/S har en for branchen normal risikoprofil. Virksomheden er i sagens natur påvirket af aktiviteten indenfor byggesektoren, ligesom antallet af ny opførte og renoverede kontorejendomme påvirker omsætningsmulighederne.

##### Påvirkning af det eksterne miljø

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets aktiviteter ikke medfører skader på miljøet.

Tværtimod er selskabets lysstyringsprodukter med til at reducere energiforbruget i kommunale, statslige og kommercielle bygninger.

##### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret 2015 afholdt 2,4 mio. kr. i udviklingsaktiviteter, hvilket er en stigning på 0,6 mio. kr. sammenholdt med regnskabsåret 2014. Afholdte omkostninger til forskning er omkostningsført i resultatopgørelsen.

##### Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Sverige.

I 2013 besluttede ledelsen at ændre distributionen af virksomhedens produkter i Sverige, således at selskabet nu sælger direkte til grossister i Sverige.

#### The Company's business review

##### 2015 - Principal activities of the Company

As in previous years, the Company's principal activities consist of production and sale of lighting control equipment, annunciating systems and electric automation.

##### Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 7,068,078 against a profit of DKK 1,661,234 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 68,655,340.

Management considers the profit for the year as satisfactory.

##### Special risks

Management is of the opinion, that Servodan A/S has a normal risk profile in respect of this sector. Inherently, the Company is influenced by the activity within the building sector as well as the number of newly built and renovated office buildings affects the possibilities of revenue.

##### Impact on the external environment

In the opinion of Management, the Company's operations do not have any negative impact on the environment.

On the contrary, the Company's lighting control products are contributory to reducing energy consumption in municipal, state and commercial buildings.

##### Research and development activities

In the financial year 2015 there has been recognised 2.4 million DKK in development costs, which is an increase of 0.6 million DKK compared with the financial year 2014. Costs incurred for research are expensed in the income statement.

##### Foreign branches

The company has a branch in Sweden.

In the year 2013, Management decided to change the distribution of the Company's products in Sweden, so that the Company now sells directly to wholesalers in Sweden.



## Ledelsesberetning

Management's review

## Beretning

Operating review

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positiv resultat for regnskabsåret 2016.

### Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

### Outlook

Management expects a positive profit for the financial year 2016.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
	Bruttofortjeneste	47,901,798	38,279,390
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-31,778,774	-26,408,232
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-5,963,620	-6,865,230
4	Andre driftsomkostninger	-465,666	-1,603,566
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	9,693,738	3,402,362
	Operating profit		
	Finansielle indtægter	935,532	207,307
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-680,906	-827,071
	Financial expenses		
	Resultat før skat	9,948,364	2,782,598
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-2,880,286	-1,121,364
	Tax for the year		
	Årets resultat	7,068,078	1,661,234
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat	7,068,078	1,661,234
	Retained earnings		
		7,068,078	1,661,234



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	5,101,626	6,563,218
	Completed development projects		
	Goodwill	8,687,045	10,617,500
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	1,664,208	28,604
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
		<u>15,452,879</u>	<u>17,209,322</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	15,138,366	15,521,585
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	1,421,267	2,243,934
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1,060,716	669,814
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>17,620,349</u>	<u>18,435,333</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
	Investments in associates, net asset value		
		<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>33,073,228</b>	<b>35,644,655</b>
	<b>Total non-current assets</b>		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Current assets</b>		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	3,564,624	3,288,865
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	864,994	732,079
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	18,893,061	14,288,696
	Finished goods and goods for resale		
	Forudbetalinger for varer	0	14,549
	Prepayments for goods		
		<u>23,322,679</u>	<u>18,324,189</u>
	<b>transport</b>	<b>23,322,679</b>	<b>18,324,189</b>
	<b>to be carried forward</b>		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK	2015	2014
	transport brought forward	23,322,679	18,324,189
10	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	22,399,297	21,130,226
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	160,234	310,119
	Andre tilgodehavender Other receivables	750,265	680,817
9	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	510,523	604,268
		<u>23,820,319</u>	<u>22,725,430</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>17,507,092</u>	<u>11,454,624</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	<u>64,650,090</u>	<u>52,504,243</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	<u><b>97,723,318</b></u>	<u><b>88,148,898</b></u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
11	Selskabskapital	2,500,000	2,500,000
	Share capital		
	Reserve for opskrivninger	3,109,220	2,989,635
	Revaluation reserve		
	Overført resultat	63,046,120	55,844,640
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	68,655,340	61,334,275
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	2,869,200	2,711,700
	Deferred tax		
	Andre hensatte forpligtelser	1,224,100	1,800,675
	Other provisions		
12	Hensatte forpligtelser i alt	4,093,300	4,512,375
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
13	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	7,039,947	7,569,291
	Mortgage debt		
		7,039,947	7,569,291
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	525,536	982,156
	Current portion of long-term liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9,510,310	5,714,183
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	600,439	113,569
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	291,513	1,821,863
	Income taxes payable		
	Anden gæld	7,006,933	6,101,186
	Other payables		
		17,934,731	14,732,957
	Gældsforpligtelser i alt	24,974,678	22,302,248
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	97,723,318	88,148,898
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
14	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
15	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
16	Nærtstående parter		
	Related parties		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	2,500,000	2,989,635	55,844,640	61,334,275
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	7,068,078	7,068,078
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	178,134	178,134
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	119,585	-44,732	74,853
<b>Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015</b>	<b>2,500,000</b>	<b>3,109,220</b>	<b>63,046,120</b>	<b>68,655,340</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK	2015	2014
Notes			
	Årets resultat	7,068,078	1,661,234
	Profit for the year		
17	Reguleringer	8,478,371	12,010,599
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	15,546,449	13,671,833
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
18	Ændring i driftskapital	-726,501	-644,815
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	14,819,948	13,027,018
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger mv.	935,532	207,307
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger mv.	-676,401	-748,751
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-4,182,787	-236,294
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	10,896,292	12,249,280
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2,368,674	-1,809,708
	Additions of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-1,639,186	-450,220
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	150,000	108,000
	Disposals of property, plant and equipment		
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3,857,860	-2,151,928
	Cash flows from investing activities		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-985,964	-763,156
	Repayments, long-term liabilities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-985,964	-763,156
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	6,052,468	9,334,196
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	11,454,624	2,120,428
	Cash and cash equivalents at 1 January		
19	Likvider 31. december	17,507,092	11,454,624
	Cash and cash equivalents at 31 December		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Niko-Servodan A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

#### Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Koncerninterne fusioner behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorved den overtagende virksomhed indregner den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser til de hidtidige regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstallene er tilpasset som om de to virksomheder altid har været sammenlagt.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell indtægt eller finansiell omkostning.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til valutakursen på balancedagen. Forskellen mellem valutakursen på balancedagen og på det tidspunkt, for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

The annual report of Niko-Servodan A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

#### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

#### Intra-group business combinations

Intra-group mergers are treated according to the pooling-of-interests method where the acquiror recognises the acquiree's assets and liabilities at the former carrying amounts. Comparatives are restated as if the two entities have always been combined.

#### Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets and liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects profit or loss.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

## Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer, færdigvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. Moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Entreprisekontrakter for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt at de vil blive genindvundet.

## Income statement

## Revenue

Revenue from the sale of goods for resale, finished goods and services is recognised in the income statement provided that transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties.

Construction contracts are recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (the percentage of completion method). When the income from a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised only corresponding to the costs incurred to the extent that it is probable that they will be recovered.

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements for the period 1 January - 31 DecemberNoter  
Notes1 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.

## Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

## Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

## 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, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

## Gross profit

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

## Other operating income and operating expenses

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

## Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

## Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

## Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity'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 entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
 Accounting policies - continued

## Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid, der fastsættes på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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

Færdige udviklingsprojekter

Completed development projects

Goodwill

Goodwill

Afskrivningsperioden for goodwill overstiger 5 år idet investeringen betragtes som strategisk og da den overtagne virksomhed har en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

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

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Grunde afskrives ikke.

## Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired intangible assets is amortised over the expected useful life.

Goodwill is amortised over the expected economic life, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

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:

5 år/years

7 år/years

The amortisation period for goodwill exceeds 5 years, as the investment is considered a strategic one and since the acquired entity has a strong market position and a long-term earnings profile.

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:

30 år/years

3-5 år/years

3-5 år/years

Land is not depreciated.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og omkostninger, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

##### 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.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, costs of finance leases, realised and unrealised exchange gains and losses on equity investments, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

##### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### Balancen

###### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Ved første indregning måles immaterielle aktiver til kostpris.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

##### Balance sheet

###### Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On initial recognition, intangible assets are measured at cost.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs comprise costs, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is 5 years.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

##### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger foretaget før år 2000 og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandør og løn.

Hvor de enkelte komponenter af et samlet aktiv af bygninger, produktionsanlæg og maskiner har forskellig brugstid, opdeles aktivet i separate bestandele som afskrives hver for sig.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med tillæg af opskrivninger foretaget før år 2000 og med fradrag af eventuel restværdi, afskrives linjært over den forventede brugstid.

Af den samlede bogførte værdi af grunde og bygninger på 15.138 tkr., udgør den bogførte værdi af de foretagne omvurderinger før år 2000 1.539 tkr.

##### Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost with addition of revaluation made before year 2000 and less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers, and wages and salaries.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation, which is calculated as cost with addition of revaluation made before year 2000 and less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life.

Of the total book value of land and buildings of DKK 15.139 thousand, the book value of the revaluation made before year 2000 totals DKK 1.539 thousand.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, der overfører alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til virksomheden (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til kostpris, svarende til den laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, anvendes den interne rente i leasingkontrakten eller den marginale lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og rentedelen af leasingydelsen indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Betalinger vedrørende operationel leasing og andre lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at cost, corresponding to the lower of fair value and the net present value of 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 subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

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

All other leases are treated 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 total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed in contingencies, etc.

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

## Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Udbytte modtaget som overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden eller den associerede virksomhed i ejerperioden, reduceres i kostprisen.

## 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 gendvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (gendvindingspris), 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.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, som omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Færdigvarer samt varer under fremstilling måles til kostpris, der omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsmaskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indgår ikke i kostprisen.

## Investments in associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the net realisable value, investments are written down to this lower value. Dividends received which exceed the accumulated earnings in the subsidiary or the associate in the period of ownership are treated as a cost reduction.

## Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications 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 indications 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.

## Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management. Borrowing costs are not included in cost.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

**1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat**  
Accounting policies - continued

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

## Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

## Prepayments

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

## Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.



Årsregnskab 1. januar - 31. december  
Financial statements for the period 1 January - 31 DecemberNoter  
Notes1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

## Egenkapital

*Foreslået udbytte*

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

*Reserve for opskrivninger*

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til aktivernes kostpris med fradrag af udskudt skat.

## Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garanti- og kvalitetsforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre eventuelle mangler. Hensættelser til garanti- og kvalitetsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af tidligere erfaringer.

## Selskabsskat

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

## Equity

*Proposed dividends*

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

*Revaluation reserve*

The reserve comprises revaluations of property, plant and equipment compared to the cost of the assets net of deferred tax.

## Provisions

Other provisions comprise expected expenses relating to guarantee and quality commitments. Other provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Other provisions comprise obligations to make good any defects. Provisions for guarantee and quality commitments are measured at net realisable value and recognised based on past experience.

## Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende goodwill som ikke er skattemæssigt afskrivningsberettiget og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

## Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. 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 nettorealisationsværdien.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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 a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

## 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 obligation on finance lease.

Other liabilities are measured at net realisable value.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

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 opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

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

##### 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 calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

#### 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 2015".

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

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
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	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

DKK	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	27,803,902	22,679,654
Wages/salaries		
Pensioner	3,512,844	3,240,394
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	452,167	443,563
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	9,861	44,621
Other staff costs		
	31,778,774	26,408,232
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	58	53
Average number of full-time employees		

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

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3,797,230	4,340,134
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	2,166,390	2,525,096
Depreciation of property, plant and equipment		
	5,963,620	6,865,230

## 4 Andre driftsomkostninger

Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver samt tab ved ophør/skrotning af aktiveret produktudviklingsomkostninger.

Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment, including other operating equipment and termination / scrap of development projects.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

DKK	2015	2014
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2,621,608	2,403,509
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	232,353	-1,282,145
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	26,325	0
Tax adjustments, prior years		
	<u>2,880,286</u>	<u>1,121,364</u>

 Herudover udgør skat af egenkapitalposter  
 -74,853 kr.

In addition, tax on equity DKK -74,853.

 6 Immaterielle anlægsaktiver  
 Intangible assets

DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	16,221,309	13,513,182	28,604	29,763,095
Tilgang i årets løb Additions in the year	169,896	0	2,198,778	2,368,674
Afgang i årets løb Disposals in the year	-1,686,329	0	-68,998	-1,755,327
Overførsler fra andre poster Transfer from other accounts	494,176	0	-494,176	0
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>15,199,052</u>	<u>13,513,182</u>	<u>1,664,208</u>	<u>30,376,442</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	9,658,091	2,895,682	0	12,553,773
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1,866,775	1,930,455	0	3,797,230
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændede Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-1,427,440	0	0	-1,427,440
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	<u>10,097,426</u>	<u>4,826,137</u>	<u>0</u>	<u>14,923,563</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u>5,101,626</u>	<u>8,687,045</u>	<u>1,664,208</u>	<u>15,452,879</u>
Afskrives over/Amortised over	<u>5 år/years</u>	<u>7 år/years</u>		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

 7 Materielle anlægsaktiver  
 Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	17,651,991	8,336,121	6,847,726	32,835,838
Tilgang i årets løb Additions in the year	206,688	591,817	840,681	1,639,186
Afgang i årets løb Disposals in the year	-116,753	-619,342	-409,652	-1,145,747
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	0	-100,000	100,000	0
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	17,741,926	8,208,596	7,378,755	33,329,277
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	3,986,180	0	0	3,986,180
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	3,986,180	0	0	3,986,180
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	6,116,586	6,092,187	6,177,912	18,386,685
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	473,154	1,295,231	398,005	2,166,390
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-600,089	-257,878	-857,967
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	6,589,740	6,787,329	6,318,039	19,695,108
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	15,138,366	1,421,267	1,060,716	17,620,349
Afskrives over/Amortised over	30 år/years	3-5 år/years	3-5 år/years	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Noter

Notes

## 8 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates, net asset value
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	50,000
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	50,000
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-50,000
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	-50,000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	0

DKK	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Resultat Profit/loss
Associerede virksomheder Associates				
Iværksætter Fabrikken Sønderborg ApS	ApS	Sønderborg	25.00 %	0

## 9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

 Periodeafgrænsningsposter omfatter  
 periodisering af omkostninger vedrørende  
 efterfølgende regnskabsår.

 Prepayments include accrual of expenses  
 relating to subsequent financial years

## 10 Tilgodehavender

Receivables

 Alle selskabets samlede tilgodehavender,  
 varedebitorer og andre tilgodehavender  
 forfalder til betaling inden for et år efter  
 balancedagen.

 All the company's total receivables, trade  
 receivables and other receivables fall due for  
 payment within one year after the balance  
 sheet date.

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter  
 Notes

DKK	2015	2014
11 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 25,000 stk. a nom. 100.00 kr. 25,000 shares of DKK 100.00 each	2,500,000	2,500,000
	<u>2,500,000</u>	<u>2,500,000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:  
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	2,500,000	2,500,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	1,000,000	0	0
	<u>2,500,000</u>	<u>2,500,000</u>	<u>2,500,000</u>	<u>1,500,000</u>	<u>1,500,000</u>

12 Hensatte forpligtelser  
 Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til garanti- og kvalitetsforpligtelser på i alt 1.224.100 kr. Garanti- og kvalitetsforpligtelser vedrører forventede omkostninger i overensstemmelse med sædvanlige forpligtelser gældende for salg af varer. Forpligtelsen forventes at blive afklaret i løbet af de næste to år.

Other provisions comprise provisions for warranty and quality commitments, totalling DKK 1,224,100. Warranty and quality provisions relate to expected expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods. The obligation is expected to be settled over the next two years.

13 Langfristede gældsforpligtelser  
 Long-term liabilities

Af de langfristede gældsforpligtelser, forfalder 4.934.034 kr. til betaling efter mere end 5 år efter balancetidspunktet.

Of the long-term liabilities, DKK 4,934,034 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 14 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for selskabets bankgæld er der deponeret ejerpantebreve i selskabets ejendomme på 3.700 t.kr.

As collateral for the Company's bank loans, mortgages registered to the mortgagor have been deposited in the Company's properties of DKK 3,700 thousand.

Selskabets grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 15.138 t.kr. pr. 31. december 2015, er anvendt til sikkerhed for langfristet realkreditgæld.

The Company's Land and buildings with a carrying amount of DKK 15,138 thousand at 31 December 2015 have been provided as collateral for non-current mortgage debt.

#### 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

##### Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

De samlede resterende betalinger vedrørende leasede aktiver udgør 1.416 t.kr. på balancedagen, hvoraf 613 t.kr. forfalder i 2016. Leasingforpligtelserne ophører senest i december 2018.

The total residual payments relating to assets leased amounted to DKK 1,416 thousand at the balance sheet date, of which DKK 613 thousand is falling due in 2016. The lease commitments will terminate in December 2018 at the latest.

Selskabet har indgået lejekontrakter. Den 31. december 2015 udgør lejeforpligtelsen 22 t.kr.

The company has signed a rent contract. At 31 December 2015 the rent liabilities amounts to 22 thousand.

#### 16 Nærtstående parter

Related parties

Niko-Servodan A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Niko-Servodan A/S' related parties comprise the following:

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed  
Parent

Hjemsted  
Domicile

Rekvirering af modervirk-  
somhedens koncernregnskab  
Requisitioning of the parent's  
consolidated financial statements

Niko Group nv

Industriepark West 40  
BE-9000 Sint-Niklass  
Belgien

The consolidated financial  
statements may be  
obtained by contacting  
the Company

##### Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn  
Name

Bopæl/Hjemsted  
Domicile

Niko Group nv

Industriepark West 40  
BE-9000 Sint-Niklass  
Belgien

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK	2015	2014
<b>17 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	5,963,620	6,865,230
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	465,666	1,603,566
Gain/loss on the sale of fixed assets		
Hensatte forpligtelser	-576,575	1,800,675
Provisions		
Finansielle indtægter	-935,532	-207,307
Financial income		
Finansielle omkostninger	680,906	827,071
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2,880,286	1,121,364
Tax for the year		
	<u>8,478,371</u>	<u>12,010,599</u>
<b>18 Ændring i arbejdskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-4,998,490	6,464,580
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-1,094,889	-6,631,305
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	4,282,997	-703,493
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	1,083,881	225,403
Other adjustments in working capital		
	<u>-726,501</u>	<u>-644,815</u>
<b>19 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	17,507,092	11,454,624
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
	<u>17,507,092</u>	<u>11,454,624</u>