

Niko-Servodan A/S

Stenager 5, 6400 Sønderborg

CVR-nr./CVR no. 35 52 01 12

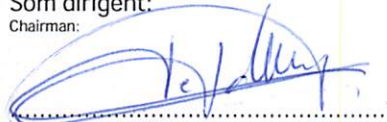


Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 10. maj 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 10 May 2017

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

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	7
Oplysninger om selskabet Company details	7
Hoved- og nøgletal Financial highlights	8
Beretning Management commentary	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December	11
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	16
Noter Notes to the financial statements	17

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 9. maj 2017

Sønderborg, 9 May 2017

Direktion:/Executive Board:



Peter Hendrik M Watteeuw

Bestyrelse/Board of Directors:



Jozef Laura A De Backer
formand/chairman



Isabelle Simone Renée Van
Iseghem



Peter Hendrik M Watteeuw

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Niko-Servodan 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 financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and 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 development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Niko-Servodan A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Niko-Servodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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 årsregnskabet

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

To the shareholder of Niko-Servodan A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Niko-Servodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations as well as the 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 the 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 financial statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the 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 financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 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 financial statements, Management is responsible for assessing the 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 financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 the 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the 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 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 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 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 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 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 Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Sønderborg, den 9. maj 2017

Sønderborg, 9 May 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Schøne

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

In connection with our audit of the 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 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



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	4. oktober 1958/4 October 1958
Hjemstedskommune/Registered office	Sønderborg
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.niko.dk
E-mail/E-mail	info@niko.dk
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

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2016	2015	2014	2013	2012
-----	------	------	------	------	------

Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste Gross margin	52.333.639	47.901.798	38.279.390	33.098.470	34.342.253
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	11.542.355	9.693.738	3.402.362	1.100.634	6.553.392
Resultat af finansielle poster Net financials	-23.751	254.626	-619.764	-675.516	-41.650
Årets resultat Profit/loss for the year	8.460.749	7.068.078	1.661.234	113.837	4.839.479

Anlægsaktiver Fixed assets	37.956.630	33.073.228	35.644.655	41.961.523	30.391.074
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	62.963.531	64.650.090	52.504.243	46.005.817	37.626.186
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	100.920.161	97.723.318	88.148.898	87.967.340	68.017.260
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-6.979.015	-1.639.186	450.220	2.035.060	5.218.177
Selskabskapital Share capital	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	1.500.000
Egenkapital Equity	77.153.043	68.655.341	61.334.275	59.251.311	39.461.714

Nøgletal

Financial ratios

Afkastningsgrad Return on assets	11,6 %	10,4 %	3,9 %	1,4 %	10,2 %
Likviditetsgrad Current ratio	469,0 %	360,5 %	356,4 %	281,8 %	248,7 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	76,4 %	70,3 %	69,6 %	67,4 %	58,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	11,6 %	10,9 %	2,8 %	0,2 %	13,0 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	61	58	53	50	47
---	----	----	----	----	----

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

2016 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 2016 udviser et overskud på 8.460.749 kr. mod 7.068.078 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 77.153.043 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 2016 afholdt 3,6 mio. kr. i udviklingsaktiviteter, hvilket er en stigning på 1,3 mio. kr. sammenholdt med regnskabsåret 2015. 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.

Business review

2016 - 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 2016 shows a profit of DKK 8,460,749 against DKK 7,068,078 last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 77,153,043.

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 2016 there has been recognised 3.6 million DKK in development costs, which is an increase of 1.3 million DKK compared with the financial year 2015. 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

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positiv resultat for regnskabsåret 2017.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Management expects a positive profit for the financial year 2017.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2016	2015
	Bruttofortjeneste	52.333.639	47.901.798
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-35.046.534	-31.778.774
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-5.588.164	-5.963.620
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
4	Andre driftsomkostninger	-156.586	-465.666
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	11.542.355	9.693.738
	Profit before net financials		
	Finansielle indtægter	390.952	935.532
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-414.703	-680.906
	Financial expenses		
	Resultat før skat	11.518.604	9.948.364
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-3.057.855	-2.880.286
	Tax for the year		
	Årets resultat	8.460.749	7.068.078
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	7.383.856	5.101.626
	Completed development projects		
	Goodwill	6.756.591	8.687.046
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	1.044.038	1.664.208
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
		<u>15.184.485</u>	<u>15.452.880</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	20.683.208	15.138.366
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	1.346.904	1.421.267
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	742.033	1.060.715
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>22.772.145</u>	<u>17.620.348</u>
8	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
	Investments in associates, net asset value		
		<u>0</u>	<u>0</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>37.956.630</u>	<u>33.073.228</u>
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	4.965.111	3.564.624
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	1.660.922	864.994
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	20.824.497	18.893.061
	Finished goods and goods for resale		
		<u>27.450.530</u>	<u>23.322.679</u>
	transport	27.450.530	23.322.679
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note		2016	2015
Note	DKK		
	transport brought forward	27.450.530	23.322.679
10	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	26.717.680	22.399.297
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	1.183.637	160.234
	Andre tilgodehavender Other receivables	182.123	750.265
9	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	614.136	510.523
		<u>28.697.576</u>	<u>23.820.319</u>
	Likvide beholdninger Cash	6.815.425	17.507.092
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>62.963.531</u>	<u>64.650.090</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u><u>100.920.161</u></u>	<u><u>97.723.318</u></u>

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

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
11	Selskabskapital	2.500.000	2.500.000
	Share capital		
	Reserve for opskrivninger	3.109.220	3.109.220
	Revaluation reserve		
	Reserve for udviklingsomkostninger	2.720.910	0
	Reserve for development costs		
	Overført resultat	68.822.913	63.046.121
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	77.153.043	68.655.341
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	3.382.100	2.869.200
	Deferred tax		
	Andre hensatte forpligtelser	1.474.450	1.224.100
	Other provisions		
13	Hensatte forpligtelser i alt	4.856.550	4.093.300
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
12	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	5.485.759	7.039.947
	Mortgage debt		
		5.485.759	7.039.947
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	453.411	525.536
	Mortgage debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.014.762	9.510.309
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	640.396	600.439
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	177.175	291.513
	Income taxes payable		
	Anden gæld	7.139.065	7.006.933
	Other payables		
		13.424.809	17.934.730
	Gældsforpligtelser i alt	18.910.568	24.974.677
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	100.920.161	97.723.318
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

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

Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for udviklingsom- kostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	2.500.000	2.989.635	0	55.844.641	61.334.276
17	Årets resultat Profit for the year	0	0	0	7.068.078	7.068.078
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	0	178.134	178.134
	Skat af egenkapital- bevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	119.585	0	-44.732	74.853
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	2.500.000	3.109.220	0	63.046.121	68.655.341
17	Årets resultat Profit for the year	0	0	2.720.910	5.739.839	8.460.749
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	0	47.380	47.380
	Skat af egenkapital- bevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	0	-10.427	-10.427
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	2.500.000	3.109.220	2.720.910	68.822.913	77.153.043

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	2016	2015
	Årets resultat	8.460.749	7.068.078
	Profit for the year		
18	Reguleringer	9.076.706	8.478.371
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	17.537.455	15.546.449
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
19	Ændring i driftskapital	-13.280.462	-726.501
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	4.256.993	14.819.948
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	390.952	935.532
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-414.703	-676.401
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-2.669.717	-4.182.787
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.563.525	10.896.292
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.649.864	-2.368.674
	Additions of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-6.979.015	-1.639.186
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	0	150.000
	Disposals of property, plant and equipment		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-10.628.879	-3.857.860
	Cash flows to investing activities		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-1.626.313	-985.964
	Repayments, long-term liabilities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.626.313	-985.964
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	-10.691.667	6.052.468
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	17.507.092	11.454.624
	Cash and cash equivalents at 1 January		
20	Likvider 31. december	6.815.425	17.507.092
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver

2. Reserve for udviklingsomkostninger

Punkt 1: Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, 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 egenkapitalen.

Punkt 2: Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger bindes fremover på en særlig reserve under egenkapitalen benævnt "Reserve for udviklingsomkostninger". Beløbet bindes på en særlig reserve, der ikke kan benyttes til udbytte eller til dækning af underskud. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger sælges eller på anden måde udgår af virksomhedens drift, reduceres eller opløses reserven. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver. Hvis de indregnede udviklingsomkostninger nedskrives, skal en del af reserven for udviklingsomkostninger tilbageføres. Den del, der tilbageføres, svarer til nedskrivningen af udviklingsomkostningerne. Hvis en nedskrivning af udviklingsomkostningerne efterfølgende tilbageføres, reetableres reserven for udviklingsomkostninger. Reservens for udviklingsomkostninger reduceres også med foretagne afskrivninger. Herved vil reserven ikke overstige det beløb, som er indregnet i balancen som udviklingsomkostninger.

The annual report of Niko-Servodan A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 June 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:

1. Yearly reassessment of residual values of property, plant and equipment

2. Reserve for development costs

Re 1: In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's land. Consequently, the change is made in accordance with section 4 of the executive order on transitional provisions with future effect only as a change in accounting estimates with no impact on equity.

Re 2: An amount corresponding to development costs recognised are in future tied up in a special reserve under equity called "Reserve for development costs". The amount is tied up in a special reserve, which cannot be used to distribute dividend or cover losses. If the development costs recognised are sold or in some other way no longer form part of the Company's operations, the reserve will be dissolved or reduced by a transfer directly to distributable reserves under equity. If the recognised development costs are written down, part of the reserve for development costs must be reversed. The reversed portion corresponds to the write-down of the development costs. If a write-down of the development costs is subsequently reversed, the reserve for development costs must be re-established. The reserve for development costs is also reduced by amortisation charges. In doing so, the equity reserve will not exceed the amount recognised in the balance sheet as development costs.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsentations- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

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.

None of the above changes affects the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.

Apart from the above changes as well as new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Intra-group business combinations

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

Foreign 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 to the financial statements

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. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer 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.

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.

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.

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 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én 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 langfristede aktiver.

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

Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

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 non-current 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 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 pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på 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 over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges 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:

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Completed development projects

Goodwill

Goodwill

Afskrivningsperioden for goodwill udgør 7 år idet investeringen betragtes som strategisk og da den overtagne virksomhed har en stærk markedsposition og langsigtet indtjening.

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

The item comprises amortisation/depreciation 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 of the asset, 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 amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5 år/years

7 år/years

The amortisation period for goodwill is 7 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 of the assets are as follows:

15-35 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 to the financial statements

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 to the financial statements

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 salgskomkostninger 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 as 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 to the financial statements

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 liniært over den forventede brugstid.

Af den samlede bogførte værdi af grunde og bygninger på 20.683 tkr., udgør den bogførte værdi af de foretagne omvurderinger før år 2000 1.430 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, subsuppliers, 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 20,683 thousand, the book value of the revaluation made before year 2000 totals DKK 1,430 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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 aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsmkostninger.

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 calculated 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 expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

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 non-current assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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 produktions- maskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indgår ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien 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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsssats 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.

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.

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 evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Impairment losses 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

Cash comprises cash balances and bank balances.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

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

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Reserver for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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 nettorealisationsværdi og indregnes på baggrund af tidligere erfaringer.

Equity

Revaluation reserve

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

The revaluation reserve is reduced by the depreciation charges relating to the revaluation.

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

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.

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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 acontoskatter.

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.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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 nettorealisationstværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital 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.

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.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the 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 paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities 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 expenses as well as 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 securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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 under "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 to the financial statements

DKK	2016	2015
2 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	32.312.459	27.803.902
Wages/salaries		
Pensioner	2.178.651	3.512.844
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	403.941	452.167
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	151.483	9.861
Other staff costs		
	<u>35.046.534</u>	<u>31.778.774</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>61</u>	<u>58</u>
Average number of full-time employees		

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 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 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	3.915.608	3.797.230
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.672.556	2.166.390
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>5.588.164</u>	<u>5.963.620</u>

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 to the financial statements

DKK			2016	2015	
5	Skat af årets resultat				
	Tax for the year				
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst		2.559.352	2.621.608	
	Estimated tax charge for the year				
	Årets regulering af udskudt skat		512.900	232.353	
	Deferred tax adjustments in the year				
	Regulering af skat vedrørende tidligere år		-14.397	26.325	
	Tax adjustments, prior years				
			<u>3.057.855</u>	<u>2.880.286</u>	
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
		Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
DKK					
	Kostpris 1. januar 2016	15.199.052	13.513.182	1.664.208	30.376.442
	Cost at 1 January 2016				
	Tilgang i årets løb	0	0	3.649.864	3.649.864
	Additions in the year				
	Afgang i årets løb	0	0	-2.651	-2.651
	Disposals in the year				
	Overførsler fra andre poster	4.267.383	0	-4.267.383	0
	Transfer from other accounts				
	Kostpris 31. december 2016	<u>19.466.435</u>	<u>13.513.182</u>	<u>1.044.038</u>	<u>34.023.655</u>
	Cost at 31 December 2016				
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2016				
	Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	10.097.426	4.826.136	0	14.923.562
	Årets afskrivninger	1.985.153	1.930.455	0	3.915.608
	Amortisation/depreciation in the year				
	Af- og nedskrivninger 31. december 2016				
	Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	<u>12.082.579</u>	<u>6.756.591</u>	<u>0</u>	<u>18.839.170</u>
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>7.383.856</u>	<u>6.756.591</u>	<u>1.044.038</u>	<u>15.184.485</u>
	Carrying amount at 31 December 2016				
	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 to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	17.741.926	8.208.596	7.378.755	33.329.277
Tilgang i årets løb Additions in the year	6.075.398	772.152	131.465	6.979.015
Afgang i årets løb Disposals in the year	-75.344	0	-1.655.762	-1.731.106
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	23.741.980	8.980.748	5.854.458	38.577.186
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	3.986.180	0	0	3.986.180
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	3.986.180	0	0	3.986.180
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	6.589.740	6.787.329	6.318.040	19.695.109
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	507.325	846.515	318.716	1.672.556
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-52.113	0	-1.524.331	-1.576.444
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	7.044.952	7.633.844	5.112.425	19.791.221
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	20.683.208	1.346.904	742.033	22.772.145
Afskrives over/Depreciated over	15-35 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 to the financial statements

8 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates, net asset value
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	50.000
Afgang i årets løb Disposals in the year	<u>-50.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	-50.000
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of impairment losses on assets disposed	<u>50.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	<u><u>0</u></u>

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 to the financial statements

DKK	2016	2015
11 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Aktier, 25.000 stk. a nom. 100,00 kr.	2.500.000	2.500.000
25,000 shares of DKK 100,00 nominal value each		
	<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	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo	2.500.000	2.500.000	2.500.000	1.500.000	1.500.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	1.000.000	0
Capital increase					
	<u>2.500.000</u>	<u>2.500.000</u>	<u>2.500.000</u>	<u>2.500.000</u>	<u>1.500.000</u>

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term liabilities

Af de langfristede gældsforpligtelser, forfalder 3.667.418 kr. til betaling efter mere end 5 år efter balancetidspunktet.

Of the long-term liabilities, DKK 3,667,418 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

13 Hensatte forpligtelser

Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til garanti- og kvalitetsforpligtelser på i alt 1.474.450 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 1,474,450. 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.

14 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 1.206 t.kr. på balancedagen, hvoraf 721 t.kr. forfalder i 2016. Leasingforpligtelserne ophører senest i oktober 2019.

The total residual payments relating to assets leased amounted to DKK 1,206 thousand at the balance sheet date, of which DKK 721 thousand is falling due in 2017. The lease commitments will terminate in October 2019 at the latest.

Selskabet har indgået lejekontrakter. Den 31. december 2016 udgør lejevforpligtelsen 33 t.kr.

The company has signed a rent contract. At 31 December 2016 the rent liabilities amounts to DKK 33 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 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 20.683 t.kr. pr. 31. december 2016, er anvendt til sikkerhed for langfristet realkreditgæld.

The Company's Land and buildings with a carrying amount of DKK 20,683 thousand at 31 December 2016 have been provided as collateral for non-current mortgage debt.

16 Nærtstående parter Related parties

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company'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

Transaktioner med nærtstående parter Related party transactions

Der har ikke været transaktioner med koncernselskaber, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

There are no group enterprise transactions that have not been carried through on normal market terms.

Ejerforhold Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens 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

17 Resultatdisponering Appropriation of profit/loss Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit Øvrige lovpligtige reserver Other statutory reserves Overført resultat Retained earnings

Øvrige lovpligtige reserver Other statutory reserves	2.720.910	0
Overført resultat Retained earnings	5.739.839	7.068.078
	<u>8.460.749</u>	<u>7.068.078</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015
18 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	5.588.164	5.963.620
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	156.586	465.666
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Hensatte forpligtelser	250.350	-576.575
Provisions		
Finansielle indtægter	-390.952	-935.532
Financial income		
Finansielle omkostninger	414.703	680.906
Financial expenses		
Skat af årets resultat	3.057.855	2.880.286
Tax for the year		
	<u>9.076.706</u>	<u>8.478.371</u>
19 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-4.127.851	-4.998.490
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-4.877.257	-1.094.889
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-4.455.590	4.282.997
Change in trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	180.236	1.083.881
Other changes in working capital		
	<u>-13.280.462</u>	<u>-726.501</u>
20 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	6.815.425	17.507.092
Cash according to the balance sheet		
	<u>6.815.425</u>	<u>17.507.092</u>