



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

IQ METAL A/S

BIRKEMOSEVEJ 1, 8361 HASSELAGER

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015/16

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 1. december 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 1 December
2016*

Jørgen Flodgaard

CVR-NR. 42 62 57 28
CVR NO. 42 62 57 28

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	7-8
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016 <i>Financial Statements 1 October 2015 - 30 September 2016</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	11-20
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	21
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	22-24
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	25-26
Noter..... <i>Notes</i>	27-34

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
*Company*IQ Metal A/S
Birkemosevej 1
8361 Hasselager

CVR-nr.: 42 62 57 28

CVR no.:

Stiftet: 21. april 1977

Established: 21 April 1977

Hjemsted: Aarhus

Registered Office:

Regnskabsår: 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Financial Year: 1 October 2015 - 30 September 2016**Bestyrelse**
Board of Directors

Jørgen Flodgaard, formand

Chairman

Bo Fischer Larsen

Jesper Zacher Nielsen

Ole Juul Jørgensen

Direktion
Board of Executives

Bo Fischer Larsen

Revision
*Auditor*BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C**Pengeinstitut**
*Bank*Sydbank
Store Torv 12
8000 Aarhus C**Advokat**
*Law Firm*Lett Advokatfirma
Vester Alle 4
8000 Aarhus C**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for IQ Metal A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of IQ Metal A/S for the year 1 October 2015 - 30 September 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 30 September 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Hasselager, den 30. november 2016
Hasselager, 30 November 2016

Direktion
Board of Executives

Bo Fischer Larsen

Bestyrelse
Board of Directors

Jørgen Flodgaard
Formand
Chairman

Bo Fischer Larsen

Jesper Zacher Nielsen

Ole Juul Jørgensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i IQ Metal A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for IQ Metal A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholders of IQ Metal A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of IQ Metal A/S for the financial year 1 October 2015 to 30 September 2016, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30 September 2016 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Aarhus, den 30. november 2016
Aarhus, 30 November 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Pedersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Arne B. Jespen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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 further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Driftsresultat.....	7.237	6.158	6.910	1.760	3.086
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-342	-466	-435	10	-733
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	10.635	5.985	9.544	1.770	4.883
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	9.107	4.603	7.809	2.198	3.948
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	62.680	56.869	56.258	45.753	43.649
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	24.135	18.517	20.254	14.212	15.181
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	602	2.386	5.683	-69	12.182
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	300	211	-4.410	56	-4.216
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-5.274	-7.001	3.114	-3.554	1.199
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-4.372	-4.404	4.387	-3.567	9.165
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	557	35	3.847	119	4.232
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	18,6	17,8	18,1	10,7	14,5
<i>Gross margin</i>					
Soliditetsgrad.....	38,5	32,6	36,0	31,1	34,8
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	42,7	23,7	45,3	15,0	22,6
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	45	44	43	43	44
<i>Average number of employees</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er ordreproduktion af komponenter og pladedele i stål, rustfrit stål og aluminium til industrielle kunder.

De kundespecifikke løsninger spænder fra komponenter til systemleverancer, hvor selskabet varetager sourcing fra tredjepart og totale logistikløsninger.

Usædvanlige forhold

Der har ikke været usædvanlige forhold i regnskabsårets løb.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har ikke været usikkerheder forbundet med indregning og måling af selskabets aktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret 2015/16 er der realiseret et bruttoresultat på 16.204 tkr.

Årets resultat efter skat udgør 9.107 tkr. mod 4.603 t.kr. i regnskabsåret 2014/15.

Driften hos IQ Metal A/S har været præget af et stabilt aktivitetsniveau og en høj udnyttelse af kapacitetsapparatet, datterselskabet IQ Metal Polen har indfriet den budgetterede høje vækst og set i lyset heraf, tilfredsstillende indtjening.

I løbet af regnskabsåret har der været investeret i den fortsatte vækst og udvikling af IQ Metal Polen, herunder udbygning af konceptet IQ Metal Partnership Manufacturing.

Årsresultatet har efter ledelsens vurdering fuldt ud indfriet forventningerne.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's activities are contract manufacturing of components and metal parts in steel, stainless steel and aluminum to industrial customers.

The customized solutions ranging from components to system deliveries, are handled by the company from third-party and total logistics solutions.

Exceptional matters

There are no exceptional matters during the year.

Uncertainty on recognition or measurement

There has not been any uncertainties associated with the recognition and measurement of business operations.

Development in activities and financial position

In the financial year 2015/16, the Group recorded a gross profit of 16,204 DKtK.

Profit after tax amounted to 9.107 DktK compared with 4,603 DKtK in the financial year 2014/15.

The operation of IQ Metal A/S has been characterized by a stable level of activity and high utilization of capacity. IQ Metal Poland have realized the projected high growth and in relation thereto, satisfied earnings.

During the financial year there has been invested in the continued growth and development of IQ Metal Poland, including developing of the concept of IQ Metal Partnership Manufacturing.

The annual result has fully met the managements expectations.

Significant events after the end of the financial year

There are no major post year end events of importance to the companys financial position.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Særlige risici****Driftsrisici**

Virksomheden opererer i et stærkt konkurrencepræget marked og er som følge heraf i væsentlig grad følsom overfor udsving i konjunkturer. For det kommende regnskabsår vurderes risikoen som værende lav.

Prisrisici

Virksomheden opererer i et marked hvor fokuseringen på priser er høj, men da pris aftaler er indgået for alle væsentlige kunder vurderes prisrisici for regnskabsåret 2016/17 for lav.

Valutarisici

Køb og salg i fremmed valuta sker kun i begrænset omfang og primært i EUR og PLN. Virksomhedens valuta strategi vil i fremtiden minimere risici ved DKK / PLN afregningen. Afdækkes for dels vedkommende via valutaterminsforretninger.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Miljøforhold

IQ Metal A/S efterlever gældende miljølovgivning. I virksomhedens drift indgår ingen opløsningsmidler, klorforbindelse eller andre miljøbelastende stoffer.

For regnskabsåret 2016/17 forventes ingen tilgang af aktiviteter, som ændrer virksomhedens miljøprofil.

Videnressourcer

Selskabet foretager ikke egne R&D aktiviteter, men bidrager med teknisk know-how kundeorienterede produktmodningsforløb.

Forventninger til fremtiden

For regnskabsåret 2016/17 forventer ledelsen et stigende aktivitetsniveau med en positiv indvirkning på driftsresultatet.

Special risks**Operational risks**

The company operates in a highly competitive market and is consequently significantly sensitive to fluctuations in economic conditions. For the coming fiscal year the risk is assessed as low.

Price Risks

The company operates in a market where the focus on price is high, but since the price agreements are concluded for all significant customers, the price risks for the financial year 2016/17 is considered low.

Currency risks

Purchases and sales in foreign currencies are limited and primarily in EUR and PLN. The company's currency strategy in the future will minimize the risks of DKK / PLN settlement. The currency risks is partly covered through hedgecontracts.

Interest rate risk

As the net interest-bearing debt represents a significant amount, significant changes in interest rates will have a significant effect on earnings

Environmental situation

IQ Metal A/S complies with current environmental legislation. In the company's operations no solvents, chlorine compound or other environmentally stressed substances is included.

For the financial year 2016/17 no approach of activities that alter the company environmental profile is expected.

Knowledge resources

The company does not undertake own R&D activities, but contributes with technical know-how customer oriented product development process.

Future expectations

For the financial year 2016/17, the management expects an increase in activity with a positive impact in the operating profit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for IQ Metal A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of IQ Metal A/S for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for BFL Holding Århus ApS, Kystvejen 57, 8000 Aarhus C, CVR-nummer 30 07 57 14.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug, og de producerende virksomheder indregner produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of BFL Holding Århus ApS, Kystvejen 57, 8000 Aarhus C, CVR number 30 07 57 14.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Production costs

Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Commercial enterprises recognise cost of sales, and the manufacturing enterprises recognise production costs equal to the revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing and depreciation of production plant.

Distribution costs

Distribution costs recognise costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Distribution costs also recognise costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation.

Administrative expenses

Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding Management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.

Investments in subsidiaries

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Leasede aktiver..... <i>Other investment assets</i>	5-8 år	0-10%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-8 år	0-10%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-10%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0-10%

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

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Sale og lease back behandles efter reelt indhold, og kan opføres som leasingaktiv og leasinggæld eller som gæld/lån.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

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

Sale and leaseback are treated for real content, and can be entered as lease asset and lease debt or as debt/loans.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita og andre tilgodehavender, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Acquisitions are accounted for using the purchase method. Goodwill in the form of consolidated goodwill is amortized over its estimated useful life, which is determined on the basis of management's experience within the individual business areas. Consolidated goodwill is amortized over a maximum amortization period of 5 years.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Deposits include rental deposits and other receivables which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris 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, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obli-gationer, aktier og andre værdipapirer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke børs-noterede værdipapirer måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and Management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

Securities and investments

Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other current investments that are measured at fair market value on the balance sheet date. Public quoted securities are measured at quoted price. Non-quoted securities are measured at sales value based on computed net present value.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der ikke er selvstændige enheder, men er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

On recognition of foreign subsidiaries that are not independent entities, but integrated entities, monetary items are translated at the exchange rate on the balance sheet date. Non-monetary items are translated at the rate at the time of acquisition or at the time of subsequent revaluation or writedown of the asset. The items of the income statement are translated at the rate on the transaction date, items derived from non-monetary items being translated at the historic rates of the non-monetary item.

The income statements of foreign subsidiary enterprises and associates fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.

KEY FIGURES

The ratios shown in the overview of financial highlights are calculated as follows:

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

RESULTATOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
INCOME STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	Note	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		16.203.844	14.995.685
<i>GROSS LOSS</i>			
Distributionsomkostninger.....		-471.496	-600.102
<i>Distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger.....		-8.495.389	-8.237.121
<i>Administrative expenses</i>			
DRIFTSRESULTAT		7.236.959	6.158.462
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....		3.740.659	292.546
<i>Result of equity investments in group and associat</i>			
Finansielle indtægter.....	1	641.357	396.734
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger.....	2	-983.734	-862.544
<i>Financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		10.635.241	5.985.198
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	3	-1.528.470	-1.382.492
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		9.106.771	4.602.706
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		7.200.000	3.600.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		3.740.659	292.546
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-1.833.888	710.160
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		9.106.771	4.602.706
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		2.916.138	4.339.653
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		160.597	211.772
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		66.062	123.618
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	3.142.797	4.675.043
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Fixed asset investments</i>		11.160.069	7.598.211
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		1.479.965	1.829.965
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	12.640.034	9.428.176
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		15.782.831	14.103.219
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		3.462.011	3.207.809
Varer under fremstilling..... <i>Products under fabrication</i>		2.822.873	4.170.912
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.591.381	1.838.257
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		8.876.265	9.216.978
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		19.357.143	20.714.504
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		17.364.426	11.732.107
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>		366.179	449.763
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		362.265	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals, assets</i>	6	165.344	139.551
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		37.615.357	33.035.925
Andre værdipapirer og kapitalandele..... <i>Other securities and equity investments</i>		402.800	507.800
Værdipapirer..... <i>Current investments</i>		402.800	507.800
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		2.891	5.350
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		46.897.313	42.766.053
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		62.680.144	56.869.272

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		9.660.069	6.098.211
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		6.274.941	7.819.243
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		7.200.000	3.600.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	24.135.010	18.517.454
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt..... <i>Other bank debt</i>		10.000.000	10.000.000
Gældsbreve..... <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>		483.494	953.694
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		2.865.806	4.596.869
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	8	13.349.300	15.550.563
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	2.120.018	2.065.331
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		9.577.550	5.207.417
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		7.846.151	9.738.142
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		10.759	1.090.992
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.522.435	1.572.645
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.118.921	3.126.728
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		25.195.834	22.801.255
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		38.545.134	38.351.818
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		62.680.144	56.869.272

BALANCE 30. SEPTEMBER
BALANCE SHEET AT 30 SEPTEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12
Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	13

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	9.106.771	4.602.706
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.582.246	1.890.880
Tilbageførsel af realisationsavancer/-tab..... <i>Reversal of realisation profit and losses</i>	0	12.696
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from affiliates</i>	-3.740.659	-292.546
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	1.528.470	1.382.492
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	-6.232
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-1.572.645	-795.632
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	340.713	198.293
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i>	-4.663.016	-2.773.782
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-1.980.031	-1.833.269
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	601.849	2.385.606
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-557.208	-35.000
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	507.208	85.721
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	350.000	305.761
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	0	-145.485
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	300.000	210.997

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. OKTOBER - 30. SEPTEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 OCTOBER - 30 SEPTEMBER

	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-2.006.706	-2.261.416
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	0	1.500.000
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-3.600.000	-6.200.000
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	332.265	-39.762
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	-5.274.441	-7.001.178
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-4.372.592	-4.404.575
Likvider 1. oktober..... <i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>	-5.202.066	-797.489
LIKVIDER 30. SEPTEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 SEPTEMBER	-9.574.658	-5.202.064

NOTER
NOTES

	2015/16 kr. DKK	2014/15 kr. DKK	Note
Finansielle indtægter			1
<i>Financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	560.955	208.476	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	80.402	188.258	
<i>Other interest income</i>			
	641.357	396.734	
Finansielle omkostninger			2
<i>Financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	983.734	862.544	
<i>Other interest expenses</i>			
	983.734	862.544	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.527.328	1.575.760	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-9.344	2.564	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	10.486	-195.832	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	1.528.470	1.382.492	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

4

Tangible fixed assets

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. oktober 2015..... <i>Cost at 1 October 2015</i>	43.487.083	300.000	1.667.497
Tilgang..... <i>Addition</i>	557.208	0	0
Afgang..... <i>Disposal</i>	-507.208	0	0
Kostpris 30. september 2016..... <i>Cost at 30 September 2016</i>	43.537.083	300.000	1.667.497
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 October 2015</i>	39.147.430	88.227	1.543.879
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	1.473.515	51.176	57.556
Af- og nedskrivninger 30. september 2016.... <i>Depreciation and write-down at 30 September 2016</i>	40.620.945	139.403	1.601.435
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016. <i>Carrying amount at 30 September 2016</i>	2.916.138	160.597	66.062

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 2.313.140 kr.

Recognised assets not owned by the company: 2.313.140 DKR.

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

5

Fixed asset investments

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Fixed asset investments</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. oktober 2015..... <i>Cost at 1 October 2015</i>	1.500.000	1.479.965
Kostpris 30. september 2016..... <i>Cost at 30 September 2016</i>	1.500.000	1.479.965
Opskrivninger 1. oktober 2015..... <i>Revaluation at 1 October 2015</i>	6.098.211	
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	-178.801	
Årets opskrivninger <i>Revaluation and write-down for the year</i>	3.740.659	
Opskrivninger 30. september 2016..... <i>Revaluation at 30 September 2016</i>	9.660.069	
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016..... <i>Carrying amount at 30 September 2016</i>	11.160.069	1.479.965

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
IQ Metal Polska Sp. Z.o.o., Poland.....	11.430.561	3.736.271	100 %
Korrektion regnskabspraksis.....	-270.492	4.388	100 %
		2016	2015
		kr.	kr.
		DKK	DKK

Periodeafgrænsningsposter

Accruals, assets

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

6

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

7

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. oktober 2015..... <i>Equity at 1 October 2015</i>	1.000.000	6.098.211	7.819.244	3.600.000	18.517.455
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-3.600.000	-3.600.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		-178.801			-178.801
Nettoregulering af sikrings- instrumenter..... <i>Net revaluation of hedge instruments</i>			289.585		289.585
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		3.740.659	-1.833.888	7.200.000	9.106.771
Egenkapital 30. september 2016..... <i>Equity at 30 September 2016</i>	1.000.000	9.660.069	6.274.941	7.200.000	24.135.010

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000

NOTER
NOTES

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

Note

8

	1/10 2015 gæld i alt 1/10 2015 <i>total liabilities</i>	30/9 2016 gæld i alt 30/9 2016 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt.....	10.000.000	10.000.000	0	0
<i>Other bank debt</i>				
Gældsbreve.....	1.423.494	953.294	469.800	0
<i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>				
Leasingforpligtelser.....	6.192.400	4.516.024	1.650.218	0
<i>Lease liabilities</i>				
	17.615.894	15.469.318	2.120.018	0

Eventualposter mv.

9

Contingencies etc.

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser ved søsterselskab, der på balancetidspunktet udgør 14.430 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber den 31. december 2024. Den årlige huslejeforpligtelse udgør 1.560 tkr.

The company has signed a rent agreement at associated company, this is irrevocable until 31st of December 2024. Commitment represents a total of DKtK 14,430. The yearly commitment for rent is DKtK 1,560.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet, BFL Holding Århus ApS og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company, BFL Holding Århus ApS and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income.

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10***Charges and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut på 123 tkr. pr. 30. september 2016, er der stillet sikkerhed i andre anlæg, driftsmateriel og inventar med en bogført værdi 30. september 2016 på 133 tkr.

Til sikkerhed for al mellemværende med pengeinstitut, er der givet virksomhedspant på 10.000 tkr. Virksomhedspantet har sikkerhed i: lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, goodwill, driftsinventar og driftsmateriel samt simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser.

Til sikkerhed for al mellemværende med pengeinstitut, er der givet pant i aktier i datterselskabet IQ Metal Polska Sp. Z.o.o. med en bogført værdi 30. september 2016 på 11.160 tkr.

Der er overfor pengeinstitut udstedt ejerpantebrev i inventar, driftsmateriel samt goodwill på ialt 5.450 tkr. med en bogført værdi 30. september 2016 på 227 tkr.

Der er overfor pengeinstitut udstedt skadeløsbreve i inventar, driftsmateriel samt goodwill på ialt 3.000 tkr. med en bogført værdi 30. september 2016 på 227 tkr.

Til sikkerhed for leasinggæld for i alt 4.516 tkr. pr. 30. september 2016 er der stillet sikkerhed i leasingaktiver med en bogført værdi 30. september 2016 på 2.313 tkr.

Til sikkerhed for søsterselskab Ejendomsselskabet Birkemosevej 1 ApS' mellemværende med pengeinstitut for i alt 4.680 tkr. pr. 30. september 2016 er der stillet selvskyldnerkaution.

As security for balance with bank pr. 30th September 2016 of DKtK 123 the company has given mortgage deeds in other plants, machinery, tools and equipment with a value pr. 30th September 2016 of DKtK 133.

As security for all balances with banks the company has given mortgage of DKtK 10,000. The mortgage deeds is with security in inventory, goodwill, furnitures, fixtures and accounts receivable. Further there are opposite bank issued mortgage deeds in furniture, fixtures and goodwill totaling DKtK 5,450 with a value of DKtK 227 and also opposite bank issued deeds in furniture, fixtures and goodwill totaling DKtK3,000 with a value of DKtK 227. The mortgage deeds is also with security in shares in IQ Metal Polska Sp. Z.o.o. with a value of DKtK 11.160.

As security for lease debt pr. 30th September 2016 of DKtK 4.516 the company has given mortgage deeds in leased plants and machinery with a value of DKtK 2.313.

As security for sistercompany's balances with the bank the company has given guarantee for payments. The sistercompany's balance with the bank is pr. 30th September 2016 of DKtK 4.680.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

11

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Bo Fischer Larsen, Aarhus, der har bestemmende indflydelse gennem ejerskabet i BFL Holding Århus ApS.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheden IQ Metal Polska Sp. Z.o.o., søstervirksomheden Ejendomsselskabet Birkemosevej 1 ApS samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

IQ Metal A/S sidder til leje i bygninger ejet af Ejendomsselskabet Birkemosevej 1 ApS. Lejen er fastsat efter markedsmæssige vilkår.

Datterselskabet IQ Metal Polska Sp. Z.o.o. betaler administrationsomkostninger i løbet af året på markedsmæssige vilkår.

Et medlem af bestyrelsen har løbende ydet juridisk assistance til selskabet. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår.

The company's related parties are the following:

Controlling interest

Member of board of executive Bo Fischer Larsen, Aarhus, is the controlling shareholder through his holdingcompany BFL Holding Århus ApS's ownership.

Other related parties

Other related parties consists of Executive Board, Board of directors, these persons related family members and subsidiary IQ Metal Polska Sp. Z.o.o. and the sistercompany Ejendomsselskabet Birkemosevej 1 ApS.

Transactions with related parties

The company has not had any transactions with related parties that are not agreed on terms with the markets.

IQ Metal A/S rents buildings owned by the sistercompany Ejendomsselskabet Birkemosevej 1 ApS. The rent is agreed on market-related terms.

The subsidiary IQ Metal Polska Sp. Z.o.o. pays administrative expenses during the year agreed on market-related terms.

A board member has during the year provided legal assistance to the company. The legal assistance is agreed on market-related terms.

NOTER
NOTES

			Note
Ejerforhold			12
<i>Ownership</i>			
Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:			
<i>The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:</i>			
 BFL Holding Århus ApS Kystvejen 57 8000 Aarhus C			
 JZN Holding ApS Børupvej 38 8310 Tranbjerg J			
	2015/16	2014/15	
	kr.	kr.	
Medarbejderforhold			13
<i>Staff costs</i>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	45	44	
<i>Average number of employees</i>			
 Løn og gager.....	18.078.270	17.167.370	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.005.366	1.944.013	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	454.807	450.104	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	20.501	22.249	
<i>Other staff costs</i>			
	20.558.944	19.583.736	
 Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.761.015	1.766.944	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	1.761.015	1.766.944	