
Vaillant A/S

Drejergangen 3A, DK-2690 Karlslunde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 64 13 21 13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/3 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/3 2017*

Stefan Reinell
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 24
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Karlslunde, den 30. marts 2017
Karlslunde, 30 March 2017

Direktion *Executive Board*

Anders Zeeberg Mikkelsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Stefan Reinel
formand
Chairman

Henrik Juhl Hansen

Anders Zeeberg Mikkelsen

Peter Josten

Thue Fabrin Kofod

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Vaillant 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 at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Vaillant A/S

Konklusion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Vaillant A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Vaillant A/S

Opinion

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 for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Vaillant A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover 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 regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes beviselser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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.

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 these 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 scepticism 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 regnskabet 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet 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 conclusions are 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 disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Trekantområdet, den 30. marts 2017
Trekantomraadet, 30 March 2017
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Bunk Harbo Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Vaillant A/S
Drejergangen 3A
DK-2690 Karlslunde

CVR-nr.: 64 13 21 13
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 21. april 1961
Incorporated: 21 April 1961
Hjemstedskommune: Greve
Municipality of reg. office: Greve

Bestyrelse
Board of Directors

Stefan Reinel, formand (*Chairman*)
Anders Zeeberg Mikkelsen
Thue Fabrin Kofod
Henrik Juhl Hansen
Peter Josten

Direktion
Executive Board

Anders Zeeberg Mikkelsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Nordea
Hovedvejen 116
DK-2600 Glostrup

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	24.768	24.507	23.437	24.623	28.425
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.997	2.930	1.275	3.253	2.763
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-328	142	-244	-111	-49
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.230	2.255	677	2.219	1.822
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	40.724	53.022	57.831	52.009	60.454
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	10.263	11.287	9.708	11.249	10.852
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	161	138	206	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	40	41	42	44	45
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	4,9%	5,5%	2,2%	6,3%	4,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	25,2%	21,3%	16,8%	21,6%	18,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	11,4%	21,5%	6,5%	20,1%	17,2%
<i>Return on equity</i>					

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Vaillant A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Vaillant A/S er et rent salgsselskab i Vaillant Group koncernen. Salg og markedsføring af gaskedler samt vedvarende energiprodukter som varmepumper og termisk solvarme har i lighed med tidligere år været selskabets hovedaktivitet. Vaillant A/S forhandler flere af koncernens produkter.

Produkterne afsættes primært i Danmark og sekundært i Skandinavien.

Markedsoverblik

Det er et væsentligt led i Vaillant A/S's strategi at fastholde den markedsledende position på opvarmnings- og varmt brugsvandsområdet. Yderligere vækst inden for forretningsområdet skal genereres organisk og med løbende udvidelse af sortimentet.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 1.230.470, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 10.262.972.

Financial Statements of Vaillant A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

Vaillant A/S is a pure sales company in the Vaillant Group. As in previous years, the sale and marketing of gas boilers and sustainable products such as heat pumps and solar thermal installations have been the main activities of the Company. Vaillant A/S markets several of the Group's products.

The products are mainly sold in Denmark and secondarily in Scandinavia.

Market overview

An important part of Vaillant's strategy is to maintain our market leading position within heating and hot service water. Further growth within this business area must be generated organically and by expanding our product range currently.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 1,230,470, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 10,262,972.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Gasmarkedet viste en stabil volume de første 3 kvartaler, hvor 4. kvartal viste en nedgang. Hovedårsagen er, at konverteringen fra naturgas til fjernvarme fortsatte sin udvikling, hvilket har betydet en generel nedgang i markedet inden for vores kerneområde.

Marketing - som nationale roadshows og onlineaktiviteter samt de mange lokale aktiviteter med gode, loyale samarbejdspartnere - har sikret, at igen i 2016 stod Vaillant stærkt og fastholdt sin ledende position på gasmarkedet. I segmentet for varmepumper var der ligeledes en fornuftig udvikling specielt på luft/luft segmentet.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Vaillant A/S's væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne afsættes, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris og kvalitet.

Valutarisici

Hovedparten af Vaillant A/S's samhandel med udlandet foretages i DKK og i mindre grad i EUR.

Kreditrisici

Størstedelen af de danske tilgodehavender er kreditforsikret.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The gas market showed stable volumes during the first three quarters whereas Q4 showed a decline. The main reason is that the change from natural gas to district heating continued its course, which resulted in a general decrease in the market of our core area.

Marketing efforts such as national roadshows and online activities as well as the many local activities with good loyal partners have ensured that again in 2016 Vaillant remained strong and defended our leading position in the gas market. Also in the heat pump segment we realised a reasonable development especially in respect of the air-to-air segment.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Vaillant's most material operating risk is related to our ability to be strongly positioned in the markets where our products are sold and to ensure constantly competitive prices and quality.

Foreign exchange risks

The majority of Vaillant's trading with foreign countries is effected in DKK and to a lesser extent in EUR.

Credit risks

Credit insurance has been taken out in respect of the majority of the Danish receivables.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Gasmarkedet for 2017 estimeres til en stigning i volumen mod 2016, grundet udskiftningspotentialet og forventningen til varmepumpemarkedet er positivt, hvor luft/vand- og luft/luft-varmpumper udvikles bedst. Introduktion af nye produkter i dette segment vil ligeledes bidrage i det nye år.

Der næres gode forventninger til videreudviklingen og afsætningen af koncernens innovative produkter på markedet for vedvarende energi.

Grundlaget for indtjeningen

Afhængighed af samhandelspartnere

Vaillant A/S's distributionskanal på det danske marked er de landsdækkende VVS-grossister. Selskabets varemærke og produkter er godt indarbejdet hos såvel slutbrugerne som installatørerne, hvilket giver en stor kundeloyalitet og dermed mindre sårbarhed over for samhandelspartnerne.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The gas market in 2017 is estimated to increase in volume compared to 2016 due to replacement potentials, and expectations are positive in respect of the heat pump market where the development of air-to-water and air-to-air heat pumps is best. New products will be launched within this segment which will also contribute in the new year.

Positive expectations are entertained in respect of the further development and marketing of the Group's innovative products in the renewable energy market.

Basis of earnings

Reliance on trading partners

The national plumbing, heating and sanitation wholesalers are Vaillant's distribution channel in the Danish market. The Company's brand and products are thoroughly introduced to both consumers and fitters, which results in a high level of customer loyalty and, consequently, less trading partner vulnerability.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Vaillant A/S's produkter er som nævnt kendetegnet ved højeste kvalitet, brugervenlighed, energiudnyttelse og driftssikkerhed. For til stadighed at kunne levere disse løsninger er det afgørende, at Vaillant A/S kan rekruttere og fastholde engagerede og veluddannede medarbejdere, såvel medarbejdere med et højt uddannelsesniveau som med et teknisk erfaringsgrundlag.

Vaillant A/S's tekniske afdeling har et godkendt kvalitetsstyringssystem, som løbende auditeres af Sikkerhedsstyrelsen. Samtidig har vi godkendelse af ISO 9001 omkring varmepumper over 2,5 kg kølemiddel.

I 2016 har der løbende været gennemført kurser for at styrke vores generelle position på markedet.

Antallet af medarbejdere udgjorde ved årets slutning 40, og den gennemsnitlige anciennitet er 9,8 år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Intellectual capital resources

As mentioned, Vaillant's products are characterised by top quality, ease of use, energy utilisation and operational reliability. In order to be able to continue delivering these solutions, it is decisive that Vaillant is able to recruit and retain committed and highly educated employees who in addition to the high level of education also have a technical experience base.

Vaillant's technical department has a certified quality management system which is subject to current audit by the Danish Safety Technology Authority. We have also been awarded a ISO 9001 certification in respect of our heat pumps above 2.5 kg refrigerant.

We have offered courses throughout 2016 to strengthen our position in the market in general.

The number of employees at the end of the year was 40, and the average seniority is 9.8 years.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		24.768.290	24.506.810
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-22.690.401	-21.515.759
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		-80.638	-61.520
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.997.251	2.929.531
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	31.766	201.972
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-359.739	-60.388
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.669.278	3.071.115
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-438.808	-816.564
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.230.470	2.254.551

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		259.402	151.278
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		148.623	176.352
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	408.025	327.630
Deposita <i>Deposits</i>		574.507	618.541
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	574.507	618.541
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		982.532	946.171
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	7.048.815	9.405.924
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.748.324	36.209.085
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.237.817	46.433
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		21.679	29.574
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	9.890	27.556
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	103.139
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	55.761	12.554
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		29.073.471	36.428.341
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.619.177	6.241.371
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		39.741.463	52.075.636
Aktiver <i>Assets</i>		40.723.995	53.021.807

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		3.000.000	3.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.032.972	6.032.502
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.230.000	2.254.000
Egenkapital Equity	11	10.262.972	11.286.502
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	1.263.468	1.294.125
Hensatte forpligtelser Provisions		1.263.468	1.294.125
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.731.696	1.964.097
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		21.299.355	32.082.658
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		58.642	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.107.862	6.394.425
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		29.197.555	40.441.180
Gældsforpligtelser Debt		29.197.555	40.441.180
Passiver Liabilities and equity		40.723.995	53.021.807
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.000.000	6.032.502	2.254.000	11.286.502
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.254.000	-2.254.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	470	1.230.000	1.230.470
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	3.000.000	6.032.972	1.230.000	10.262.972

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

	2016	2015
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	21.141.986	20.115.135
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	998.497	909.705
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	298.280	318.790
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	251.638	172.129
<i>Other staff expenses</i>		
	22.690.401	21.515.759
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	2.356.456	2.110.821
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	40	41
<i>Average number of employees</i>		
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	4.011	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	27.755	201.972
<i>Other financial income</i>		
	31.766	201.972

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	28.927	1.019
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	330.812	59.369
<i>Other financial expenses</i>		
	359.739	60.388
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	422.642	811.361
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	17.666	2.996
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.500	2.207
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	438.808	816.564
6 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.230.000	2.254.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	470	551
<i>Retained earnings</i>		
	1.230.470	2.254.551

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.033.639	302.361
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	161.032	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.194.671</u>	<u>302.361</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	882.361	126.009
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	52.908	27.729
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>935.269</u>	<u>153.738</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>259.402</u>	<u>148.623</u>

8 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	618.541
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-44.034
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>574.507</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>574.507</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
9 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	730	5.028
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	7.048.085	9.400.896
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	7.048.815	9.405.924

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi
	<i>Number</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK
Aktier a nom. 500 kr.	22	11.000
<i>Shares, nom. DKK 500.</i>		
Aktier a nom. 1.000 kr.	4	4.000
<i>Shares, nom. DKK 1,000.</i>		
Aktier a nom. 5.000 kr.	19	95.000
<i>Shares, nom. DKK 5,000.</i>		
Aktier a nom. 10.000 kr.	9	90.000
<i>Shares, nom. DKK 10,000.</i>		
Aktier a nom. 100.000 kr.	3	300.000
<i>Shares, nom. DKK 100,000.</i>		
Aktier a nom. 500.000 kr.	5	2.500.000
<i>Shares, nom. DKK 500,000.</i>		
		3.000.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
12 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	27.556	30.552
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-17.666	-2.996
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december	9.890	27.556
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		

Det udskudte skatteaktiv vedrører midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af materielle anlægsaktiver. Ledelsen forventer at dette udlignes i løbet af de kommende år.

The deferred tax asset relates to temporary differences between the carrying amount and the tax base of property, plant and equipment. Management expects these to be eliminated over the coming years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
13 Andre hensættelser		
<i>Other provisions</i>		
Virksomheden giver op til 4 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.243 (2015: TDKK 1.282) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.		
<i>The Company provides warranties up to 4 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 1,243 (2015: kDKK 1,282) have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Garantihensættelse	1.243.468	1.281.925
<i>Warranty provisions</i>		
Hensættelse til ekstra kilometer	0	12.200
<i>Provision for additional kilometers</i>		
Hensættelse til markedsføringsomkostninger	20.000	0
<i>Provision for marketing costs</i>		
	1.263.468	1.294.125
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	425.224	301.154
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	838.244	992.971
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.263.468	1.294.125

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	1.784.688	1.901.949
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.981.553	3.181.375
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	3.766.241	5.083.324
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 66/31 måneder.	11.956.744	5.078.962
<i>Lease obligations, period of non-terminability 66/31 months</i>		

15 Nærtstående parter

Related parties

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn	Hjemsted
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>
Vaillant GmbH	Quinkkjer 8, DE-24860 Böklund

Koncernrapporten for Vaillant GmbH kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Vaillant GmbH may be obtained at the following address:

Vaillant A/S
Drejergangen 3A
DK-2690 Karlslunde

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Vaillant A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Vaillant GmbH har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Vaillant A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Vaillant GmbH, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år
Indretning af lejede lokaler	2-10 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-10 years
Leasehold improvements	2-10 years

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

recoverable amount.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på op til 4 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of up to 4 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity