



**SYSTEM TM A/S  
SKOVDALSVEJ 35  
8300 ODDER**

**ÅRSRAPPORT FOR 2015/16  
(32. regnskabsår)  
ANNUAL REPORT FOR 2015/16  
(32<sup>th</sup> accounting year)**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
Selskabets ordinære generalforsamling  
*The annual report was presented and adopted at  
the company's ordinary general meeting*  
21/11 2016**

---

**Dirigent/Chairman**

**INDHOLDSFORTEGNELSE/CONTENTS**

	<b>Side/Page</b>
Selskabsoplysninger/ <i>Company Details</i>	2
Hoved- og nøgletal/ <i>Key figures and ratios</i>	3
Ledelsespåtegning/ <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer/ <i>Independent auditors' report</i>	5-6
Ledelsesberetning/ <i>Management's review</i>	7-8
Anvendt regnskabspraksis/ <i>Accounting policies</i>	9-17
Resultatopgørelse for 2015/16/ <i>Income statement for 2015/16</i>	18
Balance pr. 30. juni 2016/ <i>Balance sheet as at 30 June 2016</i>	19-20
Pengestrømsopgørelse for 2015/16/ <i>Cash flow statement for 2015/16</i>	21
Noter/ <i>Notes</i>	22-26

*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.*

**COMPANY DETAILS**

<b>Selskabet/Company</b>	System TM A/S Skovdalsvej 35 8300 Odder  Telefon/Telephone: +45 86 54 33 55 Fax: +45 86 54 32 19 E-mail: <a href="mailto:tm@systemtm.com">tm@systemtm.com</a> Homepage: <a href="http://www.systemtm.com">www.systemtm.com</a>  Binavn/Secondary name: Thøgersens Maskinfabrik A/S
<b>Stiftelsesdato/Date of establishment</b>	26. juni 1984/26 June 1984
<b>Formål/Objective</b>	At drive handel og fabrikation/Trade and manufacturing
<b>Ejerforhold/Ownership</b>	System TM Holding ApS 70% De 4 Holding ApS 30%
<b>Regnskabsår/Accounting year</b>	1. juli – 30. juni/1 July – 30 June
<b>Direktion/Board of Executives</b>	Jan Jensen Samuelsen
<b>Bestyrelse/Board of Directors</b>	Eskild Lyngholm, formand/chairman Ingrid Thøgersen Poul Thøgersen
<b>Bankforbindelse/Bankers</b>	Jyske Bank A/S, Silkeborg
<b>Revision/Auditors</b>	christensen & kjær statsautoriseret revisionsaktieselskab (state authorised public accountants)
<b>Tilknyttede virksomheder/Subsidiaries</b>	TM Teknik ApS Skovdalsvej 35 8300 Odder  Anpartskapital/Share capital: Kr. 1.500.000/DKK 1,500,000 Ejerandel/Ownership share: 100% Stiftet/Established: 1. december 1996/1 December 1996  System TM Canada Ltd. P.O. Box 7289 Stn. "A" Saint John NB E2L 4S6 Canada  Kapital/Capital: Kr. 5/CAD 1 Ejerandel/Ownership share: 100% Stiftet/Established: 16. juli 2014/16 July 2014

**HOVED- OG NØGLETAL/KEY FIGURES AND RATIOS (DKK '000)**

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Regnskabets hovedtal (tkr.)/Income statement</b>					
Bruttofortjeneste/Gross profit	76.117	74.504	63.369	46.622	36.876
Resultat af primær drift/Operating profit	17.442	18.310	13.424	3.562	-5.965
Resultat af finansielle poster/ Financial income and expenses, net	288	237	-143	-420	-293
Årets resultat (efter skat)/Profit for the year	14.612	14.582	10.230	2.470	-4.828
<b>Balance/Balance sheet</b>					
Balancesum/Balance sheet total	115.496	125.894	95.692	85.512	55.939
Egenkapital/Equity	30.213	35.601	27.019	18.789	16.319
<b>Nøgletal/Key ratios</b>					
Egenkapitalforrentning før skat, %/ Return on equity before tax, %	49,8	68,6	70,7	19,3	-26,7
Soliditetsgrad, %/Equity ratio, %	26,2	28,3	28,2	22,0	29,2
Antal medarbejdere/Average number of employees	99	95	87	79	83

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for System TM A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*Today the Board of Directors and Board of Executives discussed and approved the Annual Report for 2015/16 for System TM A/S.*

*The Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Annual Report gives a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30 June 2016 as well as of the result of the activities in the accounting year 1 July 2015 – 30 June 2016.*

*In our opinion the Management's review includes a fair description of the company activities in the year under review.*

*We recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.*

Odder, 21. november 2016

**I direktionen/Board of Executives**

\_\_\_\_\_  
Jan Jensen Samuelsen

**I bestyrelsen/Board of Directors**

\_\_\_\_\_  
Eskild Lyngholm  
Formand/Chairman

\_\_\_\_\_  
Poul Thøgersen

\_\_\_\_\_  
Ingrid Thøgersen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER *THE INDEPENDENT AUDITORS' REPORT*

Til aktionærerne i System TM A/S /*To the shareholders of System TM A/S*

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for System TM A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 – 30. juni 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Report on the Financial Statements**

*We have audited the financial statements of System TM A/S for the financial year 1 July 2015 to 30 June 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

*The 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 the Management determines necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error.*

### **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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Auditors' Responsibility**

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

*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 judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in 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 the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
**THE INDEPENDENT AUDITORS' REPORT**

*We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. 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. juni 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position as at 30 June 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2015 to 30 June 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**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.

**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.*

Odder, 21. november 2016

**christensen & kjær**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab

Henrik R. Christensen  
statsautoriseret revisor  
*State authorised public accountant*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af systemløsninger til træindustrien.

### Principal activities

*The company engages in the development, production and sale of system solutions for the wood industry.*

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat andrager kr. **14.611.531**. Efter overførsel af årets resultat udgør egenkapitalen kr. **30.212.860**, svarende til en soliditetsgrad på 26,2%.

Årets resultat lever op til ledelsens forventninger.

### Development in activities and financial position

*The profit for the year amounts to DKK. 14.611.531. After the transfer of the profit for the year the equity amounts to DKK 30.212.860 corresponding to an equity ratio of 26,2 %.*

*The result for the year lives up to the Management's expectations.*

### Forventninger til fremtiden

Ordretilgangen i 2016/17 lever op til forventningerne og ledelsen har positive forventninger til årets resultat for 2016/17.

### Expectations to the future

*The inflow of orders in 2016/17 meets our expectations, and the Management has positive expectations to profit for 2016/17.*

### Risikoforhold

Selskabets væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, som er potentielle aftager af selskabets produkter. Herudover er det væsentlig for selskabet hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling indenfor selskabets aktivitetsområde.

Selskabet er som følge af sin drift eksponeret overfor udsving i valutakurser og renteniveau. For at minimere valutakursrisici, kurssikres alle indgåede ordre i udenlandsk valuta ved ordrens indgåelse med undtagelse af ordre i Euro. Efterfølgende kursudsving, i såvel positiv som negativ retning, påvirker derfor ikke den enkelte ordre.

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører at alle større kunder og samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

### Risks

*The Company's most essential operational risks are related to the ability to be strongly positioned in the markets representing the prospective buyers of the Company's products. It is moreover of great importance for the Company always to be at the leading edge of the technological development within the Company's field of activity.*

*Owing to its activities, the Company is exposed to foreign exchange and interest rate fluctuations. To minimize the risk of exchange rate fluctuations, all incoming orders in foreign currency are forward covered at the acceptance of the order, except for orders in Euros. Subsequent exchange rate fluctuations, positive or negative, will therefore have no influence on the individual order.*

*The Company's policy for assuming credit risks involves a credit rating of all major customers and cooperation partners on a regular basis.*



## **LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW**

### **Videnressourcer**

Ambitionen om at være markedsleder og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at der stilles store krav til virksomheden, når det gælder opsamling og udbredelse af ny viden, og det vanskeliggør en effektiv standardisering af produkterne. Samtidig er de individuelle løsninger præget af en kompleksitet, hvor den enkelte medarbejders personlige viden spiller en afgørende rolle. Til sikring heraf foretager virksomheden en løbende uddannelse af medarbejderne.

### **Knowledge resources**

*The ambition to be market leader and at the leading edge of the technological development makes heavy demands on the Company as concerns the gathering and dissemination of new knowledge, and it renders an efficient standardisation of the products difficult. At the same time the complexity involved in individual solutions makes heavy calls on the individual employee's personal knowledge. Focus is therefore on the continuous training and education of our employees.*

### **Miljøforhold**

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

### **Environmental conditions**

*The Company is environmentally conscious and continuous efforts are made to reduce the environmental impact of the Company's activities.*

### **Forskning og udviklingsaktiviteter**

Selskabets produkter udvikles løbende i forbindelse med nye krav fra kunder samt markedsudviklingen generelt.

Der udføres ikke egentlige forskningsaktiviteter.

### **Research and development activities**

*The Company's products are developed continuously in connection with new demands from customers and the market development in general.*

*The Company has no actual research activities.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for 2015/16 for System TM A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

*The annual report for 2015/16 for System TM A/S was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class C.*

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

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, ligesom omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger indregnes.

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.

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.

### **General about recognition and measurement**

*Earnings are recognised in the income statement as they are earned, as are costs, including depreciation and impairments.*

*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 not flow to 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 below for each item.*

*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 as at the balance sheet date.*

### **Omregning i 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **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.*

*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 the receivable or payable was incurred is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

### **RESULTATOPGØRELSEN/THE INCOME STATEMENT**

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjenesten er et sammendrag af nettoomsætningen, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Gross profit**

*The gross profit is a combination of the net turnover, costs of raw materials and supplies and other external costs.*

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuelle tilpasning, foretages indregning i nettoomsætning i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætning svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele til tilgås selskabet.

#### **Net turnover**

*The net turnover of commercial products and manufactured products is recognised in the income statement if the risk has passed to the buyer, normally at delivery, and if the income can be made up reliably and is expected received.*

*Products with a high degree of individual adaptation are recognised in the net turnover as the production is carried out, whereby the turnover corresponds to the sales value of the work performed during the year (the production method). This method is applied when the overall income and costs related to the contract and the stage of completion can be estimated reliably and when it is likely that the financial benefits will flow to the company.*

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostning til råvarer og hjælpematerialer omfatter omkostninger, der er indgået til opnåelse af nettoomsætning.

#### **Costs of raw materials and supplies**

*Costs of raw materials and supplies include costs incurred to achieve the net turnover.*

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til produktionsudstyr, autodrift, lokaler, salg, reklame, administration og tab på debitorer.

#### **Other external costs**

*Other external costs include costs for production equipment, vehicle operation, premises, sales, advertising, administration and loss on debtors.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring. Andre personaleomkostninger indregnes under andre eksterne omkostninger.

### **Staff expenses**

*Staff expenses comprise wages and salaries, pensions and social security costs. Other staff expenses are recognized in other external expenses.*

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Other operating expenses**

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the Company's activities, including loss on the sale of tangible fixed assets.*

### **Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Disse indregnes med den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld registrering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **Result on investments in group enterprises**

*These are recognised as the proportionate share of the result of the individual group enterprise upon full registration of internal profit/loss and deduction for the depreciation of consolidated goodwill.*

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, indvundne rabatter samt tillæg og godtgørelse under a'contoskatteordningen m.v.

### **Financial items**

*Financial income and expenses are recognised in the income statement as the amounts related to the accounting year. Financial items include interest receivable and payable, realised and unrealised exchange rate gains and losses related to debt and transactions in foreign currencies, recovered discounts, and surcharges and allowances under the on-account tax scheme etc.*

### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Moderselskabet og de danske koncernvirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrations-selskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

### **Tax on the profit for the year**

*Tax on the profit for the year includes the current tax liability and changes in the deferred tax liabilities and is recognised in the income statement as the share that can be attributed to the profit for the year.*

*The parent company and the Danish group companies are jointly taxed. The Danish corporate tax is distributed among the jointly taxed Danish companies in relation to their taxable income. The parent company functions as administrator for the jointly taxed companies so that the parent company is responsible for the settlement of taxes etc. with the Danish tax authorities.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **BALANCEN/THE BALANCE SHEET**

#### **Immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet 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.

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

Rettigheder	5 år
Bygninger	25-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Aktiver med en kostpris på under kr. 12.900 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjenesten eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### ***Intangible and tangible fixed assets***

*Intangible and tangible fixed assets are calculated at cost price less accumulated depreciation.*

*The basis for the depreciation is the cost price less expected residual value after completed useful life.*

*The cost price includes the acquisition price and cost incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Depreciation is calculated by the straight-line method on the basis of the following estimate of the expected useful life of the assets:*

<i>Know how</i>	<i>5 years</i>
<i>Buildings</i>	<i>25-50 years</i>
<i>Productions plant and machinery</i>	<i>5-15 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>2-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>10 years</i>

*Assets with a cost price of less than DKK 12.900 per unit are included as costs in the income statement for the purchase year.*

*Earnings or losses from the sale of intangible and tangible fixed assets are calculated as the difference between the sales price less sales costs and the book value at the time of sale.*

*Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating costs, respectively.*

## 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 til opgjort kostpris svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente, som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

### Leasing contracts

*Leasing contracts concerning tangible fixed assets in which the Company has all material risk and benefit connected with the right of ownership (financial leasing) are recognised in the balance sheet as assets. In connection with the first recognition the assets are measured to cost price corresponding to the market value or (if lower) to the current value of the future leasing payments. In the recognition of the current value the internal rate of return in the leasing contract is used as discount factor or the Company's alternative rate of interest as an approximated value. Financially leased assets are depreciated in the same way as other corresponding tangible assets.*

*The capitalized residual leasing liability is recognised in the balance sheet as debt, and the interest share of the leasing payment is recognized in the income statement over the term of the contract.*

*All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other leasing or rent agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The Company's total commitment concerning operational leasing and leasing and rent agreements is stated under Contingencies etc.*

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af koncern-goodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til kr. 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssig andel modregnes i eventuelle tilgodehavender, og beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser.

Andre værdipapirer måles til dagsværdien (børskursen) på balancedagen. Realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og finansielle omkostninger. Unoterede værdipapirer måles til kostprisen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Fixed asset investments

*Investments in group companies are measured in the balance sheet to the intrinsic value for accounting purposes plus consolidated goodwill and less intragroup profits and negative goodwill. Enterprises having a negative equity are measured to DKK 0.00 as the proportionate share related to the negative value is set off against any accounts receivable, and amounts beyond this are recognised in the item contingencies etc.*

*Other securities are measured to market value (quoted price) as at the date of the balance sheet. Realised and unrealised gains and losses are recognised in the income statement under financial income and financial costs. Unquoted securities are measured to the cost price.*

*Any net revaluation of investments in subsidiaries is tied up under equity as reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the value for accounting purposes does not exceed the cost price. Dividend from subsidiaries that is expected approved before the adoption of the annual report is not tied up in the revaluation reserve.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

### *Impairment of assets*

*The value for accounting purposes of tangible fixed assets and investments in affiliated enterprises is evaluated annually for indications of impairment beyond the decline in value expressed in the form of depreciation.*

*If indications of impairment are observed, a depreciation test is carried through for each individual assets and group of assets. The recovery value will be depreciated if this is lower than the value for accounting purposes.*

*The recovery value is the net sales price or the capital value, whichever the higher. The capital value is made up as the current value of the anticipated net money flows from the use of the asset or the asset group and anticipated net money flows from the sale of asset or the asset group at the completion of its useful life.*

### Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### *Inventory*

*Inventory is measured to cost price according to the FIFO method. If the net realisation value is lower than the cost price, this will be depreciated to this lower value.*

*The cost price of commercial products and raw materials and supplies is the acquisition price plus delivery costs.*

*The cost price of manufactured products and work in progress includes the cost price of raw materials, supplies, direct wages and indirect production costs.*

*Indirect production costs include indirect materials and wages and the maintenance of and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the production process, and costs for works administration and management. Borrowing expenses are not included in the cost price.*

*The net realisation value of inventory is made up as the sales amount less finishing costs and costs defrayed to execute the sale, and is fixed with allowance for marketability, obsolescence and sales price development.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

### **Trade receivables**

*Trade receivables are measured to the amortised cost price, usually corresponding to the nominal value. The value is reduced by depreciation to meet expected losses.*

### **Varer under fremstilling for fremmed regning**

Varer under fremstilling for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på de samlede forventede indtægter på den enkelte vare under fremstilling.

Når salgsværdien på en vare under fremstilling ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Den enkelte vare under fremstilling indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af aconto-faktureringer og forudbetalinger. Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Contract work in progress**

*Contract work in progress is measured to the sales value of the work performed. The sales value is measured based on the degree of completion on the overall expected income from the individual product in progress.*

*When the sales value of work in progress cannot be measured reliably, the sales value is measured to the costs incurred or the net realisation value, whichever the lower.*

*The individual product in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables dependent on the net value of the sales amount less on account invoicing and prepayments. Costs in connection with sales work and the obtaining of contracts is recognised in the income statement as they are incurred.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Accruals, assets**

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

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i moderselskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### **Equity**

#### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

*Reserve for net revaluation according to the equity method in the annual report of the parent company includes a net revaluation of investments in subsidiaries and associated enterprises in relation to the cost price.*

### **Udbytte**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Dividend**

*Proposal for dividend for the accounting year is recognised as a separate item under equity. Proposal for dividend is recognised as a liability as at the date of adoption by the general meeting.*



## 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 a'contoskatter.

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 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 enhed.

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.

### **Tax payable and deferred tax liabilities**

*Current tax payable and tax receivable are recognised in the balance sheet as tax on the taxable income for the year adjusted for tax on the taxable income of previous years and for tax paid on account.*

*Deferred tax liabilities are measured according to the balance sheet debt method from interim differences between the value of assets and liabilities for accounting purposes and for tax purposes made up on the basis of the planned application of the asset or the settlement of liabilities, respectively.*

*Deferred tax assets, including the tax value of losses for tax purposes that may be carried forward, are measured to the value at which the assets are expected realised by offsetting either in the tax on future earnings or on deferred tax liabilities within the same legal entity.*

*Deferred tax liabilities are measured on the basis of the tax rules and rates applicable pursuant to the law in force as at the date of the balance sheet when the deferred tax liabilities will become payable as current taxes. Any changes in the deferred tax liabilities owing to changes in the tax rates are recognised in the income statement.*

### **Garantiforpligtelser**

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

### **Guarantee obligations**

*Guarantee obligations include obligations to remedy defects within the 12-month guarantee period. The provisions made are measured and recognised based on the experience with guarantee work.*

### **Gældsforpligtelser**

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdi. Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelsen til det modtagne låneprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### **Liabilities**

*Financial liabilities are recognised by loan raising as the proceeds received after the deduction of transaction costs paid. In the subsequent periods the financial liabilities are measured to the amortised cost price corresponding to the capitalized value applying the effective rate of interest so that the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.*

*Financial liabilities include also the capitalized residual leasing commitment in financial leasing contracts.*

*Other liabilities are measured to the net realization value. Financial liabilities are recognised as at the date of the loan as the proceeds received less transaction costs paid and are subsequently measured to market value.*

*Other liabilities including debt to suppliers, group companies and other debt are measured to the amortised cost price, normally corresponding to the nominal value.*

### **PENGESTRØMSOPGØRELSE/CASH FLOW STATEMENT**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

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

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter likvider samt kortfristede aftaleindskud og andre indeståender i pengeinstitutter.

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year distributed on operating activity, investment activity and financing activity, the changes during the year in cash funds and the cash funds as at the beginning and end of the accounting year.

#### **Cash flow from operating activity**

*The cash flows from operating activity are made up as the result for the year adjusted for non-cash operating items, changes in the operating capital, and corporate taxes paid.*

#### **Cash flow from investment activity**

*The cash flows from investment activity include payments in connection with buying and selling intangible, tangible and financial fixed assets.*

#### **Cash flow from financing activity**

*The cash flows from financing activity include the payment of dividend to shareholders.*

#### **Cash funds**

*Cash funds include cash in hand and short-term special-term deposits and other deposits with banks.*

**RESULTATOPGØRELSE FOR 2015/16/INCOME STATEMENT FOR 2015/16**

<b>Note/Notes</b>	<b>2014/15</b>	
	<b>KR./DKK</b>	<b>KR./DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste/Gross profit</b>	<b>76.116.948</b>	<b>74.504.419</b>
1 Personaleudgifter/Staff costs	-56.655.371	-54.502.531
Afskrivninger/Depreciation, amortisation and impairment	-2.019.595	-1.692.321
Andre driftsomkostninger/Other operating expenses	0	0
<b>Resultat af primær drift/Result of primary operations</b>	<b>17.441.982</b>	<b>18.309.567</b>
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomhed/ Income from investments in group enterprises	872.055	530.069
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomhed/ Other financial income from group enterprises	165.852	123.505
Andre finansielle indtægter/Other financial income	9.174	56.035
Finansielle omkostninger/Financial expenses	-759.212	-472.125
<b>Resultat før skat/Profit before tax</b>	<b>17.729.851</b>	<b>18.547.051</b>
3 Skat af årets resultat/Tax on profit/loss for the year	-3.118.320	-3.964.738
<b>ÅRETS RESULTAT/PROFIT FOR THE YEAR</b>	<b>14.611.531</b>	<b>14.582.313</b>
<b>RESULTATDISPONERING/PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT:</b>		
Aktieudbytte/Proposed dividend for the year	7.500.000	20.000.000
Reserver for nettoopsparing efter den indre værdis metode/ Reserve for net revaluation according to the equity method	872.055	530.069
Overført resultat/Accumulated profit	6.239.476	-5.947.756
	<b>14.611.531</b>	<b>14.582.313</b>

**BALANCE PR. 30. JUNI 2016/BALANCE SHEET 30 JUNE 2016**

Note/Notes	KR./DKK.	30/6 2015 KR./DKK.
<b>AKTIVER/ASSETS</b>		
Rettigheder/ <i>Know how</i>	1.585.207	0
4 <b>Immaterielle anlægsaktiver/<i>Intangible fixed assets</i></b>	<b>1.585.207</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger/ <i>Land and buildings</i>	0	7.868.085
Produktionsanlæg og maskiner/ <i>Production plants and machinery</i>	2.370.510	1.265.011
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3.073.311	3.586.430
Indretning af lejede lokaler/ <i>leasehold improvements</i>	526.066	0
4 <b>Materielle anlægsaktiver/<i>Tangible fixed assets</i></b>	<b>5.969.887</b>	<b>12.719.526</b>
Andre værdipapirer/ <i>Other investments</i>	208.266	268.314
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder/ <i>Investments in group enterprises</i>	5.999.974	4.878.505
<b>Finansielle anlægsaktiver/<i>Fixed asset investments</i></b>	<b>6.208.240</b>	<b>5.146.819</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER/FIXED ASSETS</b>	<b>13.763.334</b>	<b>17.866.345</b>
Varer under fremstilling/ <i>Work in progress</i>	5.757.633	6.460.415
Råvarer og hjælpematerialer/ <i>Raw materials and consumables</i>	7.945.816	7.495.694
<b>Varebeholdninger/<i>Inventory</i></b>	<b>13.703.449</b>	<b>13.956.109</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser/ <i>Trade receivables</i>	35.736.341	44.998.903
6 Igangværende arbejder for fremmed regning/ <i>Contract work in progress</i>	1.845.756	0
Tilgodehavende hos tilknyttede selskaber/ <i>Receivables from group enterprises</i>	3.070.980	4.002.625
Andre tilgodehavender/ <i>Other receivables</i>	364.779	415.492
Periodeafgrænsningsposter/ <i>Prepayments and accrued income</i>	2.467.450	3.772.507
<b>Tilgodehavender/<i>Accounts receivable</i></b>	<b>43.485.306</b>	<b>53.189.527</b>
<b>Likvide beholdninger/<i>Cash and cash equivalents</i></b>	<b>44.543.523</b>	<b>40.881.756</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER/<i>CURRENT ASSETS</i></b>	<b>101.732.278</b>	<b>108.027.392</b>
<b>AKTIVER I ALT/<i>ASSETS</i></b>	<b>115.495.612</b>	<b>125.893.737</b>

**BALANCE PR. 30. JUNI 2016/BALANCE SHEET 30 JUNE 2016**

Note/Notes	30/6 2015	
	KR./DKK.	KR./DKK.
<b>PASSIVER/LIABILITIES</b>		
Aktiekapital/Share capital	10.000.000	10.000.000
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode/ Reserve for net revaluation according to the equity method	2.006.936	1.134.881
Overført overskud/Retained earnings	10.705.924	4.466.448
Forslag til udbytte for regnskabsåret/ Proposed dividend for the accounting year	7.500.000	20.000.000
<b>7 Egenkapital/Equity</b>	<b>30.212.860</b>	<b>35.601.329</b>
Garantiforpligtelser/Guarantee obligations	3.793.938	3.692.744
<b>8 Udskudt skat/Deferred tax</b>	<b>11.308.847</b>	<b>10.564.721</b>
<b>Hensættelser/Provisions</b>	<b>15.102.785</b>	<b>14.257.465</b>
Leasingforpligtelser/Lease obligations	1.441.348	847.873
Gæld til realkreditinstitutter/Mortgage debt	0	6.123.214
<b>9 Langfristede gældsforpligtelser/Long-term liabilities</b>	<b>1.441.348</b>	<b>6.971.087</b>
Kortfristet del af langfristet gæld/Short-term part of long-term debt	530.664	859.240
Leverandører af varer og tjenesteydelser/Trade payables	11.055.736	10.993.089
<b>6 Modtagne forudbetalinger fra kunder/Prepayments received from customers</b>	<b>35.612.600</b>	<b>38.707.397</b>
Selskabsskat/Corporate tax	1.435.016	1.015.600
Anden gæld/Other liabilities	19.954.603	17.261.343
Periodeafgrænsningsposter/Prepayments and accrued income	150.000	227.187
<b>Kortfristede gældsforpligtelser/Current liabilities</b>	<b>68.738.619</b>	<b>69.063.856</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT/LIABILITIES</b>	<b>70.179.967</b>	<b>76.034.943</b>
<b>PASSIVER I ALT/EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>115.495.612</b>	<b>125.893.737</b>
<b>10 Sikkerhedsstillelser m.v./Charges and securities</b>		
<b>11 Eventualforpligtelser/Contingencies etc.</b>		
<b>12 Nærtstående parter/Related parties</b>		

**PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR 2015/16/CASH FLOW STATEMENT FOR 2015/16**

	<b>KR./DKK</b>	<b>2014/15 KR./DKK</b>
Årets resultat/ <i>Profit for the year</i>	14.611.531	14.582.313
Skat af årets resultat/ <i>Tax on profit</i>	3.118.320	3.964.738
Årets afskrivninger på anlægsaktiver/ <i>Depreciation, etc.</i>	1.863.948	1.579.169
Årets hensættelse af garantiforpligtelser/ <i>The year's provision of guarantee obl.</i>	101.194	1.628.927
Udskudt skat ejendomsoverdragelse/ <i>Deferred tax property transfer</i>	-924.000	0
Tab/avance salg anlægsaktiver/ <i>Loss/profit selling fixed assets</i>	8.090	-20.630
Regulering af tilknyttede virksomheders værdi/ <i>Adjustment of group entrp. value</i>	-1.121.469	-530.069
Kursregulering andre værdipapirer/ <i>Price adjustment other securities</i>	60.048	-19.512
Ændring af driftskapital/ <i>Changes to operating capital</i>	9.540.804	18.320.008
Betalt selskabsskat/ <i>tax paid</i>	-1.030.778	72.789
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET/ CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>26.227.688</b>	<b>39.577.733</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver/ <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.864.950	0
Køb af materielle anlægsaktiver/ <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.792.186	-3.469.609
Salg af materielle anlægsaktiver/ <i>Sale of tangible fixed assets</i>	7.949.530	602.500
Investering i finansielle anlægsaktiver/ <i>Investment in fixed asset investments</i>	0	-5
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET/ CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITY</b>	<b>3.292.394</b>	<b>-2.867.114</b>
Udbetaling af udbytte/ <i>Payment of dividend</i>	-20.000.000	-6.000.000
Forøgelse af langfristet gæld/ <i>Increase in long-term debt</i>	1.231.673	1.800.724
Afdrag på langfristet gæld/ <i>Repayment regarding long-term debt</i>	-7.089.988	-2.740.062
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET/ CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-25.858.315</b>	<b>-6.939.338</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER/BANK/ CHANGE TO CASH AND CASH EQUIVALENTS/BANK DEBT</b>	<b>3.661.767</b>	<b>29.771.281</b>
Likvider/bankgæld 1/7 2015/ <i>Cash and cash equivalents/bank debt 1/7 2015</i>	40.881.756	11.110.475
<b>LIKVIDER/BANKGÆLD 30/6 2016/ CASH AND CASH EQUIVALENTS/BANK DEBT 30/6 2016</b>	<b>44.543.523</b>	<b>40.881.756</b>

## NOTER/NOTES

Note	2014/15	
<b>1 Personaleudgifter</b>		
Der har i regnskabsåret været beskæftiget 99 medarbejdere. Lønninger og vederlag til medarbejderne har andraget følgende:		
<b>Staff costs</b>		
<b>Group and parent company</b>		
<i>99 employees were employed with the company during the accounting year. Wages, salaries and remunerations to the employees were as follows:</i>		
Lønninger og vederlag/ <i>Wages and salaries</i>	55.608.298	53.522.441
Andre udgifter til social sikring/ <i>Social security costs</i>	1.047.073	980.090
	<u>56.655.371</u>	<u>54.502.531</u>
 Honorar til ledelsen er ikke oplyst, eftersom det kun er direktøren, der modtager vederlag./ <i>Remuneration to management is not available since only director who receives remuneration.</i>		
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder/ Income from investments in group enterprises</b>		
TM Teknik ApS	872.055	530.069
	<u>872.055</u>	<u>530.069</u>
<b>3 Skat af årets resultat/Tax on profit/loss for the year</b>		
Årets aktuelle selskabsskat/ <i>Corporate tax</i>	-1.435.016	-1.015.600
Udskudt skat primo grundet ændret skattesats/ <i>Deferred tax at the beginning due to changed tax rate</i>	674.344	307.869
Udskudt skat/ <i>Deferred tax</i>	-2.342.470	-3.329.796
Refusion af skat til/fra sambeskattet virksomhed/ <i>Refund of tax to/ from jointly taxed company</i>	-15.178	72.789
	<u>-3.118.320</u>	<u>-3.964.738</u>

## NOTER/NOTES

## Note

4 Immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver/  
*Intangible fixed assets and tangible fixed assets*

	Rettigheder/ <i>Know how</i>	Grunde og bygninger/ <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner/ <i>Productions plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar/ <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Biler/ <i>Cars</i>	Indretning af lejede lokaler/ <i>Leasehold improve- ments</i>
Anskaffelsessum/ <i>Cost price:</i>						
Saldo 1. juli 2015/ <i>Cost 1 July 2015</i>	0	13.400.683	5.183.663	5.112.229	4.012.483	0
Årets tilgang/ <i>Addition</i>	1.864.950	0	1.640.886	339.914	267.180	544.206
Årets afgang/ <i>Disposals</i>	0	-13.400.683	-166.900	0	-82.800	0
Saldo 30. juni 2016/ <i>Cost 30 June 2016</i>	1.864.950	0	6.657.649	5.452.143	4.196.863	544.206
Afskrivninger 1. juli 2015/ <i>Depreciation 1 July 2015</i>						
Saldo 1. juli 2015/ <i>Cost 1 July 2015</i>	0	-5.532.598	-3.918.652	-4.438.360	-1.099.922	0
Årets afskrivninger/ <i>Depreciation</i>	-279.743	0	-485.181	-294.791	-786.093	-18.140
Afskrivninger solgte aktiver/ <i>Depreciation, assets sold</i>	0	5.532.598	116.694	0	43.471	0
Afskrivninger 30. juni 2016/ <i>Depreciation 30 June 2016</i>	-279.743	0	-4.287.139	-4.733.151	-1.842.544	-18.140
<b>Bogført værdi 30. juni 2016/ <i>Carrying amount as at 30 June 2016</i></b>	<b>1.585.207</b>	<b>0</b>	<b>2.370.510</b>	<b>718.992</b>	<b>2.354.319</b>	<b>526.066</b>
<b>Heraf finansielle leasingaktiver/ <i>Of this financial leasing activities</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.049.519</b>	<b>0</b>	<b>972.397</b>	<b>0</b>



## NOTER/NOTES

Note				2014/15
5	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder/ Investments in group enterprises</b>			
	<b>Ejerandel/Ownership</b>	<b>System TM Canada Ltd. 100%</b>	<b>TM Teknik ApS 100%</b>	
	Kostpris 1. juli 2015/ <i>Cost 1 July 2015</i>	5	3.743.619	3.743.619
	Årets tilgang/ <i>Addition</i>	0	249.414	5
	Kostpris 30. juni 2016/ <i>Cost 30 June 2016</i>	5	3.993.033	3.743.624
	Opskrivninger 1. juli 2015/ <i>Revaluation 1 July 2015</i>	0	1.134.881	604.812
	Årets resultat/ <i>Profit for the year</i>	0	872.055	530.069
	Opskrivninger 30. juni 2016/ <i>Revaluation 30 June 2016</i>	0	2.006.936	1.134.881
	<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016/ Carrying amount as at 30 June 2016</b>	<b>5</b>	<b>5.999.969</b>	<b>4.878.505</b>
6	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning/ Contract work in progress</b>			
	Varer under fremstilling/ <i>Contract work in progress</i>		194.270.125	185.354.632
	- modtagne forudbetalinger fra kunder/ - <i>prepayments received from customers</i>		-228.036.969	-224.062.029
			<b>-33.766.844</b>	<b>-38.707.397</b>
	der er medtaget således/ <i>entered as follows:</i>			
	Varer under fremstilling, fremmed regning/ <i>Contract work in progress</i>		1.845.756	0
	- modtagne forudbetalinger fra kunder/ - <i>prepayments received from customers</i>		-35.612.600	-38.707.397
			<b>-33.766.844</b>	<b>-38.707.397</b>
7	<b>Egenkapital/Equity</b>			
		<b>Nettoop- skrivning efter indre værdis metode/ Reserve for net revaluation according to the equity method</b>	<b>Overført overskud/ Retained earnings</b>	<b>Forslag til udbytte/ Proposed dividend</b>
	Saldo 1. juli 2015/ <i>Equity 1 July 2015</i>	10.000.000	1.134.881	20.000.000
	Udbetalt udbytte/ <i>Dividends paid</i>	0	0	-20.000.000
	Resultatdisponering/ <i>Proposed distribution of profit</i>	0	872.055	7.500.000
		<b>10.000.000</b>	<b>2.006.936</b>	<b>7.500.000</b>

## NOTER/NOTES

Note		2014/15
<b>8 Udskudt skat/Deferred tax</b>		
Saldi 1. juli 2015/Deferred tax 1 July 2015	10.564.721	7.542.794
Korrektion på grund af nedsættelse af skattesats/ Correction due to change in tax rate	-674.344	-307.869
Korrektion på grund af ejendomsoverdragelse Correction due to property transfers	-924.000	0
Årets hensættelse/The year's provisions	2.342.470	3.329.796
	<b>11.308.847</b>	<b>10.564.721</b>
<b>9 Langfristede gældsforpligtelser/Long-term liabilities</b>		
Af den langfristede gæld forfalder kr. 0 efter 30. juni 2021./ Of the long-term liabilities, DKK 0 will fall due after 30 June 2021.		
<b>10 Sikkerhedsstillelser, garantier, forpligtelser m.v./Charges and securities</b>		
Afgivne garantier udgør pr. 30 juni 2016 kr. 2.647.000./Guarantees as at 30/6 2016 amount to DKK 2.647.000.		
Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut er der udstedt virksomhedspant på 6 mio. kr. med pant i driftsmateriel herunder køretøjer, simple fordringer/debitorer, varelager og immaterielle rettigheder./ As security for bank debt, a charge has been created of DKK 6 million with security in production plant and machinery including vehicles, unsecured claims/debtors, inventory and intangible rights.		
<b>11 Eventualforpligtelser/Contingencies etc.</b>		
Huslejeforpligtelser i opsigelsesperioden udgør kr. 711.000./ Rent during the period of notice amounts to DKK 711.000.		
Der er indgået leasing/lejeaftaler med en restforpligtelse på kr. 0./ Leasing- and hire agreements have been entered into with a remaining obligation of DKK 0.		
Selskabet har påtaget sig selvskyldnerkaution for maksimalt kr. 22.077.000 for tilknyttet virksomheds gæld./ The Company has assumed surety of maximum DKK 22.077.000 for the debt of affiliated enterprise.		
Selskabet hæfter solidarisk med sit moderselskab for det samlede skattetilsvær i sambeskatningen./ The company is jointly liable with its parent company for the total tax obligation in the joint taxation.		

**NOTER/NOTES****Note****12 Nærtstående parter/Related parties**

**System TM A/S's nærtstående parter omfatter følgende/**

**System TM A/S' related parties include the following:**

Bestemmende indflydelse:

Bestyrelsesmedlem Poul Thøgersen, Bilsbækvej 147, 8300 Odder, der er hovedanpartshaver i moderselskabet System TM Holding ApS./

*Controlling influence:*

*Poul Thøgersen, member of the Board of Directors, Bilsbækvej 147, 8300 Odder, who is the main shareholder of the parent company, System TM Holding ApS.*

Øvrige nærtstående parter m.v.:

Jan Jensen Samuelsen – direktør/

*Other related parties, etc.:*

*Jan Jensen Samuelsen – Director*

**Ejerforhold/Ownership**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

System TM Holding ApS

Bilsbækvej 147

8300 Odder.

De 4 Holding ApS

c/o System TM A/S

Skovdalsvej 35

8300 Odder

Koncernregnskab for System TM Holding ApS kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.

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

System TM Holding ApS

Bilsbækvej 147

8300 Odder.

De 4 Holding ApS

c/o System TM A/S

Skovdalsvej 35

8300 Odder

The consolidated financial statements of System TM Holding ApS are available at the Company's address.