

Svenningsens Maskinforretning A/S

Tømmerupvej 13, 2770 Kastrup
CVR-nr. / CVR no. 86 66 82 11

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16 Annual report for the financial year 01.10.15 - 30.09.16

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 21.02.17

Frantz Palludan
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Koncernoversigt Group chart	5
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	6
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	7 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 17
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	18 - 19
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	20 - 30
Noter Notes	31 - 48

Selskabet

The company

Svenningsens Maskinforretning A/S
Tømmerupvej 13
2770 Kastrup

Telefon / Tel.: 32 50 29 02
Telefax / Fax: 32 50 54 60
Hjemmeside / Website: www.svenningsens.com
E-mail: mail@svenningsens.com

Hjemsted / Registered office: Tårnby
CVR-nr. / reg. no.: 86 66 82 11
Stiftet / Founded: 28. juni 1979

Bestyrelse

Board of Directors

Frantz Palludan, formand / chairman
Niels Svenningsen
Benny Svenningsen

Direktion

Executive Board

Direktør Benny Svenningsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Handelsbanken

Modervirksomhed

Parent company

Svenningsen Holding A/S, Tårnby

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Svenningsens Maskin AB, Skänninge, Sverige

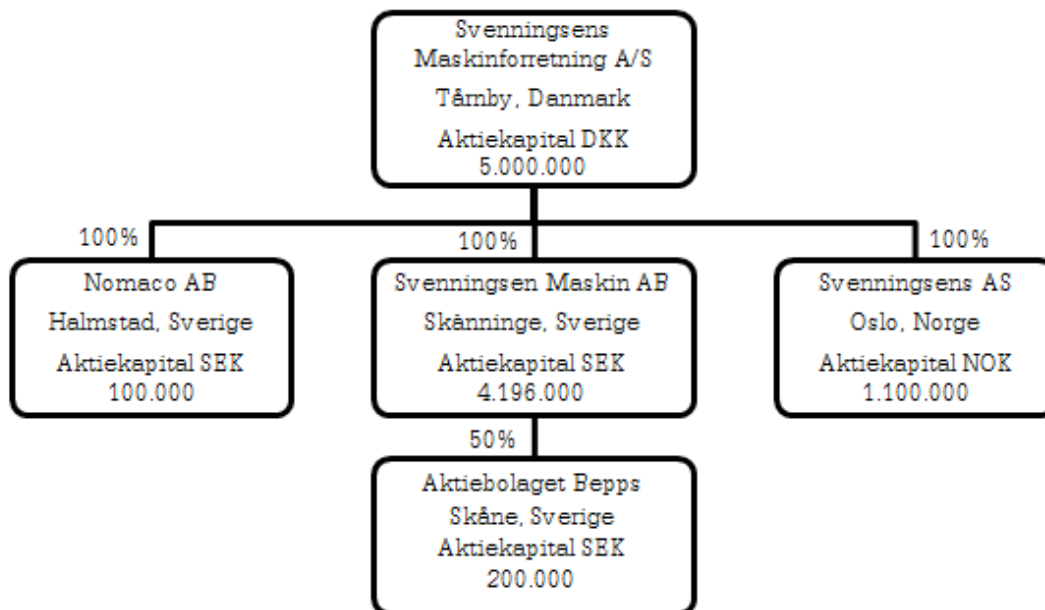
Svenningsens AS, Oslo, Norge

Nomaco AB, Halmstad, Sverige

Associeret virksomhed

Associate

Aktiebolaget Bepps, Skåne, Sverige



Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16 for Svenningsens Maskinforretning A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.16 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.10.15 - 30.09.16 for Svenningsens Maskinforretning A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.16 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.15 - 30.09.16.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Kastrup, den 20. februar 2017
Kastrup, February 20, 2017

Direktionen Executive Board

Benny Svenningsen
Direktør

Bestyrelsen Board of Directors

Frantz Palludan
Formand / Chairman

Niels Svenningsen

Benny Svenningsen

**Til kapitalejerne i Svenningsens
Maskinforretning A/S**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET
OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Svenningsens Maskinforretning A/S for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

**To the capital owners of Svenningsens
Maskinforretning A/S**

**REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND PARENT COMPANY
FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Svenningsens Maskinforretning A/S for the financial year 01.10.15 - 30.09.16, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.15 - 30.09.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company'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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.15 - 30.09.16 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 20. februar 2017
Copenhagen, February 20, 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Peter Nordahl
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	49.397	48.548	52.444	60.361	57.767
Indeks / index	86	84	91	104	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	2.730	137	1.235	8.078	9.647
Indeks / index	28	1	13	84	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.532	-5.311	-4.001	-2.920	-1.002
Indeks / index	253	530	399	291	100
Resultat før skat Profit/loss before tax	198	-5.174	-2.766	5.158	8.645
Indeks / index	2	-60	-32	60	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	142.736	133.024	161.614	150.713	132.398
Indeks / index	108	100	122	114	100
Egenkapital Equity	33.657	33.712	39.072	44.169	44.509
Indeks / index	76	76	88	99	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrøm fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-2.711	13.339	-2.843	-78	17.144
Investeringer Investing activities	-3.628	-3.348	-6.086	-6.454	-1.163
Finansiering Financing activities	-7.079	-401	-4.371	9.280	-14.550
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-13.418	9.590	-13.300	2.748	1.431

Nøgletal**Ratios**

	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	- %	-12%	-5%	9%	16%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	- %	- %	1%	6%	7%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	24%	25%	24%	29%	34%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	100	98	99	104	97

Hovedaktiviteter

Koncernens hovedaktivitet er at dække professionelle brugers behov for moderne maskiner og redskaber, samt de heraf afledte behov for faglig service inden for vedligeholdelse, reparation, reservedele og uddannelse. Koncernen henvender sig med sit brede maskinprogram til professionelle brugere inden for kommuners og regioners vej- og parkafdelinger, boligselskaber, institutioner, idrætsanlæg, golfklubber, kirkegårde, anlægsgartnere, landskabsentreprenører, landbrug og entreprenører.

Det er Svenningsens strategi indenfor de definerede markeder at dække maskinbehov til årets forskellige sæsoner.

Svenningsens salgs- og serviceaktiviteter udføres i hele Skandinavien via egne dattervirksomheder samt via udvalgte samarbejdspartnere og forhandlernet

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.15 - 30.09.16 udviser et resultat på t.DKK 163 mod t.DKK -4.319 for tiden 01.10.14 - 30.09.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 33.657.

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende.

Særlige risici

Koncernens importerede produkter afregnes primært i Euro og en styrkelse af Euroen i forhold til NOK og SEK udgør en risiko.

Selskabets forventede udvikling

Der må for det kommende år fortsat forventes et afdæmpet marked. Ledelsen forventer et noget bedre resultat end 2015/16.

Main activities

The Group's principal activity is to meet professional users' needs for modern machinery and tools as well as any derived needs for technical service within maintenance, repairs, spare parts and training. The Group offering a broad machinery programme, caters for professional users in the road and park divisions of local and regional authorities, housing associations, institutions, sports facilities, golf clubs, churchyards, landscape contractors, agriculture and building contractors.

Svenningsen's strategy is targeted at the machinery needs of defined markets during all seasons of the year.

Svenningsen's sales and service activities are carried out throughout Scandinavia via its own subsidiaries as well as selected business partners and dealer networks.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.10.15 - 30.09.16 showed a result of DKK 163k against DKK -4,319k for the period 01.10.14 - 30.09.15. The balance sheet showed equity of DKK 33,657k.

The management considers the net profit for the year to be unsatisfactory.

Special risks

The Group's imported products are primarily paid in Euro and a strengthening of the euro relative to the NOK and SEK pose a risk.

The company's expected development

For the coming years the market situations is expect to be moderate. Management expects a better result than 2015/16.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent		
	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	
	49.397	48.548	26.848	26.336	
	Bruttofortjeneste Gross profit				
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-23.023	-23.098	-16.047	-15.102
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-24.129	-26.034	-15.153	-16.662
	Andre driftsindtægter Other operating income	485	721	755	695
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	2.730	137	-3.597	-4.733
1	Indtægter af kapitalandele Income from equity investments	75	-167	4.533	873
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	1.163	705	850	1.440
3	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-3.770	-5.849	-2.880	-3.048
	Finansielle poster i alt Total net financials	-2.532	-5.311	2.503	-735
	Resultat før skat Profit/loss before tax	198	-5.174	-1.094	-5.468
4	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-35	855	1.257	1.149
	Årets resultat Profit/loss for the year	163	-4.319	163	-4.319
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account					
	Overført resultat Retained earnings			163	-4.319
	I alt Total			163	-4.319

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Moderselskab Parent	
		30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000
Note	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	10.703	9.748	7.561	7.451
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	10.703	9.748	7.561	7.451
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	22.979	20.988
7	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.200	2.175	0	0
8	Andre tilgodehavender Other receivables	904	903	753	748
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	3.104	3.078	23.732	21.736
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	13.807	12.826	31.293	29.187
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	87.509	85.739	47.130	51.005
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	185	104	185	104
	Varebeholdninger i alt Total inventories	87.694	85.843	47.315	51.109
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	33.208	27.139	15.430	12.198
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	512	502	423	389
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	603	151	26.017	36.298
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	31	221	31	0
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.569	3.313	3.885	3.232
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.800	1.579	678	479
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.467	1.409	786	1.047
	Tilgodehavender i alt Total receivables	41.190	34.314	47.250	53.643

AKTIVER - fortsat -
ASSETS - continued -

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000
Note				
Likvide beholdninger Cash	45	41	45	41
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	128.929	120.198	94.610	104.793
Aktiver i alt Total assets	142.736	133.024	125.903	133.980

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Moderselskab Parent	
		30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000
Note					
	Selskabskapital Share capital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Overført resultat Retained earnings	28.657	28.712	28.657	28.712
11	Egenkapital i alt Total equity	33.657	33.712	33.657	33.712
12	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	500	500	500	500
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	500	500	500	500
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	3.000	0	3.000
	Leasinggæld Lease commitment	3.283	2.794	1.602	1.765
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	6.000	6.000	6.000	6.000
13	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	9.283	11.794	7.602	10.765
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	2.113	6.681	1.074	5.526
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	47.947	34.525	45.154	51.416
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	34.469	34.332	29.826	26.277
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	185	262	185	262
	Selskabsskat Income tax	700	271	0	0
	Anden gæld Other payables	12.893	8.594	7.583	5.522
14	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	989	2.353	322	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	99.296	87.018	84.144	89.003
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	108.579	98.812	91.746	99.768
	Passiver i alt Total equity and liabilities	142.736	133.024	125.903	133.980

PASSIVER - fortsat -
EQUITY AND LIABILITIES - continued -

- 15 Medarbejderforhold
Employee aspects
- 16 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fee for auditors appointed by the general meeting
- 17 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 18 Sikkerhedsstillelser
Security provided
- 19 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations
- 20 Nærtstående parter
Related parties

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	163	-4.319
21 Reguleringer Adjustments	4.260	7.230
Forskydning i driftskapital: Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-1.851	7.727
Tilgodehavender Receivables	-6.131	19.344
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	136	-364
Anden driftsafledt gæld Other payables relating to operating activities	2.855	-10.077
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-568	19.541
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	1.162	704
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-3.771	-5.849
Betalt selskabsskat Income tax paid	466	-1.057
Driftens pengestrømme Cash flows from operating activities	-2.711	13.339
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-4.624	-5.875
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	1.001	2.175
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-5	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	352
Investeringernes pengestrømme Cash flows from investing activities	-3.628	-3.348
Optagelse af langfristede lån Arrangement of long-term loans	0	6.000
Afdrag på langfristede lån Repayment of long-term loans	-7.079	-6.401
Finansieringens pengestrømme Cash flows from financing activities	-7.079	-401
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-13.418	9.590
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-34.484	-44.074
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-47.902	-34.484

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	45	41
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-47.947	-34.525
I alt Total	-47.902	-34.484

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

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

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are 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 applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, production costs as well as other operating income.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Igangværende arbejder for fremmed egning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Work in progress for third parties is recognised as production is completed. As a result, revenue corresponds to the sales value of work completed during the year.

Production costs

Production costs comprise expenses, including depreciation, amortisation and wages and salaries which are incurred directly or indirectly to generate the revenue for the year.

Distribution costs

Distribution costs comprise expenses in connection with sales representatives, promotion and development expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.900 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,900 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Assets held under finance leases are recognised at the time of acquisition in the balance sheet at the lower of fair value and present value of future lease payments. Assets held under finance leases are subsequently recognised and measured as other property, plant and equipment.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

When acquiring new enterprises the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each project in progress.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

Current and deferred taxes

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

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities and are recognised in the balance sheet at the tax rate applicable. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured based on the tax rules and rates in the respective countries, at the balance sheet date legislation to apply, when the deferred tax is expected as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Any remaining lease commitment in respect of assets held under a finance lease is measured in the balance sheet as payables to credit institutions, and the interest share of the lease payment is recognised in the income statement on an ongoing basis.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises negative goodwill, cf. the description under consolidated financial statements, as well as payments received in respect of income in subsequent years.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
-------------------	--

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$
-------------------------------	--

Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
-----------------------------	---

Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.
-------------------------------------	---

Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
----------------------------------	---

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
------------------	---

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
1. Indtægter af kapitalandele				
Income from equity investments				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from group enterprises	0	0	4.533	873
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from associates	75	-167	0	0
I alt Total	75	-167	4.533	873
2. Andre finansielle indtægter				
Other financial income				
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	3	209	473	1.275
Øvrige finansielle indtægter Interest income	1.136	496	353	165
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	24	0	24	0
I alt Total	1.163	705	850	1.440
3. Andre finansielle omkostninger				
Other financial expenses				
Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	342	338	342	338
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	3.428	5.511	2.538	2.710
I alt Total	3.770	5.849	2.880	3.048

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
4. Skatter				
Taxes				
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	882	389	0	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-847	-1.244	-1.257	-1.149
I alt Total	35	-855	-1.257	-1.149

5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 30.09.15 Cost as at 30.09.15	29.595
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-56
Tilgang i året Additions during the year	4.624
Afgang i året Disposals during the year	-5.370
Kostpris pr. 30.09.16 Cost as at 30.09.16	28.793
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.15 Depreciation and impairment losses as at 30.09.15	19.820
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-47
Afskrivninger i året Depreciation during the year	3.117
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	-4.800
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.16 Depreciation and impairment losses as at 30.09.16	18.090
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.16 Carrying amount as at 30.09.16	10.703
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen Carrying amount of assets not held by the group	4.199

5. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Modervirksomheden: Parent:	
Kostpris pr. 30.09.15 Cost as at 30.09.15	21.938
Tilgang i året Additions during the year	2.546
Afgang i året Disposals during the year	-2.230
<hr/> Kostpris pr. 30.09.16 Cost as at 30.09.16	<hr/> 22.254
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.15 Amortisation and impairment losses as at 30.09.15	14.486
Afskrivninger i året Amortisation during the year	2.177
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Impairment during the year	-1.970
<hr/> Af- og nedskrivninger pr. 30.09.16 Amortisation and impairment losses as at 30.09.16	<hr/> 14.693
<hr/> Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.16 Carrying amount as at 30.09.16	<hr/> 7.561
<hr/> Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden Carrying amount of assets not held by the company	<hr/> 1.418

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 30.09.15 Cost as at 30.09.15	0	0	31.043	31.043
Kostpris pr. 30.09.16 Cost as at 30.09.16	0	0	31.043	31.043
Opskrivninger pr. 30.09.15 Revaluation as at 30.09.15	0	0	-10.055	-8.698
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-218	-1.041
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	4.533	873
Udbytte Dividend	0	0	-2.324	-1.189
Opskrivninger pr. 30.09.16 Revaluation as at 30.09.16	0	0	-8.064	-10.055
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.16 Carrying amount as at 30.09.16	0	0	22.979	20.988

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Svenningsens Maskin AB, Skänninge, Sverige	100%	8.949	1.013
Svenningsens AS, Oslo, Norge	100%	3.682	189
Nomaco AB, Halmstad, Sverige	100%	3.610	1.919

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000

7. Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associates

Kostpris pr. 30.09.15 Cost as at 30.09.15	2.441	2.441	0	0
Kostpris pr. 30.09.16 Cost as at 30.09.16	2.441	2.441	0	0
Opskrivninger pr. 30.09.15 Revaluation as at 30.09.15	154	99	0	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-51	-63	0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year	313	118	0	0
Opskrivninger pr. 30.09.16 Revaluation as at 30.09.16	416	154	0	0
Nedskrivninger pr. 30.09.15 Impairment losses as at 30.09.15	-419	-135	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-238	-285	0	0
Nedskrivninger pr. 30.09.16 Impairment losses as at 30.09.16	-657	-420	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.16 Carrying amount as at 30.09.16	2.200	2.175	0	0

Associerede virksomheder

Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Aktiebolaget Bepps, Skåne, Sverige	50%	3.933	504

8. Andre tilgodehavender

Other receivables

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 30.09.15 Cost as at 30.09.15	902
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	-3
Tilgang i året Additions during the year	5
Kostpris pr. 30.09.16 Cost as at 30.09.16	904
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.16 Carrying amount as at 30.09.16	904
Modervirksomheden: Parent	
Kostpris pr. 30.09.15 Cost as at 30.09.15	748
Tilgang i året Additions during the year	5
Kostpris pr. 30.09.16 Cost as at 30.09.16	753
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.16 Carrying amount as at 30.09.16	753

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000

9. Igangværende arbejder for fremmed regning
Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	512	502	423	389
--	-----	-----	-----	-----

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalt rente Prepaid interest	0	104	0	104
Øvrige forudbetalinger Other prepayments	1.467	1.305	786	943
I alt Total	1.467	1.409	786	1.047

11. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
---	----------------------------------	--	---

Koncernen:
Group

*Egenkapitalopgørelse 01.10.14 - 30.09.15**Statement of changes in equity for the period 01.10.14 - 30.09.15*

Saldo pr. 01.10.14 Balance as at 01.10.14	5.000	34.072	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-1.041	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-4.319	0
Saldo pr. 30.09.15 Balance as at 30.09.15	5.000	28.712	0

*Egenkapitalopgørelse 01.10.15 - 30.09.16**Statement of changes in equity for the period 01.10.15 - 30.09.16*

Saldo pr. 01.10.15 Balance as at 01.10.15	5.000	28.712	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-218	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	163	0
Saldo pr. 30.09.16 Balance as at 30.09.16	5.000	28.657	0

11. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
---	----------------------------------	--	---

Modervirksomheden:
Parent

Egenkapitalopgørelse 01.10.14 - 30.09.15
Statement of changes in equity for the period 01.10.14 - 30.09.15

Saldo pr. 01.10.14 Balance as at 01.10.14	5.000	34.072	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-1.041	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-4.319	0
Saldo pr. 30.09.15 Balance as at 30.09.15	5.000	28.712	0

Egenkapitalopgørelse 01.10.15 - 30.09.16
Statement of changes in equity for the period 01.10.15 - 30.09.16

Saldo pr. 01.10.15 Balance as at 01.10.15	5.000	28.712	0
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-218	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	163	0
Saldo pr. 30.09.16 Balance as at 30.09.16	5.000	28.657	0

11. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014/15 DKK '000	2013/14 DKK '000	2012/13 DKK '000	2011/12 DKK '000
Saldo, primo Balance, beginning of year	5.000	5.000	5.000	5.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	3.750	0
Kapitalnedsættelse Capital reduction	0	0	-3.750	0
Saldo, ultimo Balance, end of year	5.000	5.000	5.000	5.000

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasser A Shareclass A	1.250	1
Aktieklasser B Shareclass B	3.750	1

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000

12. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Andre hensatte forpligtelser pr. 30.09.15 Other provisions as at 30.09.15	500	500	500	500
I alt pr. 30.09.16 Total as at 30.09.16	500	500	500	500

13. Gældsforpligtelser**Payables**

Beløb i DKK '000 Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.16 Total payables at 30.09.16	Gæld i alt 30.09.15 Total payables at 30.09.15
---	---	---	---	---

Koncernen:

Group:

Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	0	0	7.000
Leasinggæld Lease commitment	2.113	0	5.396	5.475
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	0	6.000	6.000
I alt Total	2.113	0	11.396	18.475

Modervirksomheden:

Parent:

Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	0	0	7.000
Leasinggæld Lease commitment	1.074	0	2.676	3.291
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	0	6.000	6.000
I alt Total	1.074	0	8.676	16.291

Koncern Group		Moderselskab Parent	
30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000

14. Periodeafgrænsningsposter**Deferred income**

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	989	2.353	322	0
I alt Total	989	2.353	322	0

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000

15. Medarbejderforhold**Employee aspects**

Lønninger Wages	41.844	41.059	30.359	29.028
Pensioner Pensions	4.469	4.604	2.233	2.200
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	2.491	3.196	371	601
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	1.809	1.134	952	457
I alt Total	50.613	49.993	33.915	32.286

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Staff costs comprise:

Produktionsomkostninger Production wages	21.057	19.414	17.118	15.096
Distributionsomkostninger Distribution costs	18.080	15.522	11.998	9.213
Administrationsomkostninger Administrationsomkostninger	11.478	15.057	4.799	7.977
I alt Total	50.615	49.993	33.915	32.286

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	100	98	69	66
---	-----	----	----	----

I personaleomkostninger indgår følgende:

Staff costs comprise:

Vederlag til modervirksomhedens direktion og bestyrelse Remuneration of the Executive Board and the Board of directors of the parent	1.491	1.423	1.491	1.423
---	-------	-------	-------	-------

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
16. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fee for auditors appointed by the general meeting				
Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit	415	415	218	214
Andre ydelser Other services	80	234	71	199
I alt Total	495	649	289	413

17. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen:

Koncernen er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Modervirksomheden:

Koncernen er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Dattervirksomhedernes gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 8.915.

Group:

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax.

Parent:

The company is taxed jointly with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax.

The company has provided a guarantee for its subsidiaries' debt to credit institutions. The guarantee/suretyship is unlimited. The subsidiaries' debt to credit institutions constitutes DKK 8.915k at the balance sheet date.

18. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 47.946 har koncernen givet virksomhedspant t.DKK 83.355 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Modervirksomheden:

Selskabet har afgivet bankgaranti vedrørende arbejdsgaranti overfor kunder. Garantien udgør pr. 30. september 2016 t.DKK 577.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har modervirksomheden afgivet virksomhedspant på t.DKK 50.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.09.16 omfatter følgende aktiver goodwill, immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Group:

The company has pledged a company charge of DKK 83.355k as collateral to credit institutions. At 30.09.16, the company charge comprises the following assets: goodwill, domain names and rights, trade receivables, manufactured goods and goods for resale, and other plant, fixtures and fittings, tools and equipment.

Parent:

The company has pledged bankguarantees regarding workguarantee towards customers. The guarantee amounts DKK 577k as pr. 30. September 2016.

The parent company has pledged a company charge of DKK 50,000k as collateral to credit institutions. At 30.09.16, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts: goodwill, domain names and rights, trade receivables, manufactured goods and goods for resale, and other plant, fixtures and fittings, tools and equipment.

	Koncern Group		Moderselskab Parent	
	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000	30.09.16 DKK '000	30.09.15 DKK '000

19. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år Next year	3.599	3.655	3.125	3.125
2 - 5 år 2 - 5 years	14.397	14.564	12.312	12.444
Efter 5 år After 5 years	10.798	10.568	8.978	8.978
I alt Total	28.794	28.787	24.415	24.547

Leje- og leasingforpligtelser over for moder- virksomhedens øvrige dattervirksomheder indgår i ovenstående beløb, men er desuden oplyst særskilt nedenfor:

Leasing obligations to the parent company and its other subsidiaries are included in the above amount but are also stated separately below:

Leje og leasingydelse over for modervirk- somhedens øvrige dattervirksomheder:

Leasing obligations to the parent company's other subsidiaries:

Næste år Next year	3.599	3.523	2.993	2.993
2 - 5 år 1 - 5 years	14.397	14.091	11.971	11.971
Efter 5 år After 5 years	10.798	10.568	8.978	8.978
I alt Total	28.794	28.182	23.942	23.942

20. Nærtstående parter

Related parties

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Niels Svenningsen, Tømmerupvej 3

Ejer af A-aktier
Shareclass A owner

Svenningsens Maskinforretning A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Svenningsen Holding A/S, Tårnby

Svenningsens Maskinforretning A/S is included in the consolidated financial statements of the parent, Svenningsen Holding A/S, Tårnby.

Sikkerhedsstillelse for medlemmer af bestyrelsen:

Security provided for members of the Board of Directors:

	Koncern Group	
	2015/16 DKK '000	2014/15 DKK '000
Andre driftsindtægter Other operating income	-485	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	2.176	2.773
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-75	167
Andre finansielle indtægter Other financial income	-1.162	-704
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	3.771	5.849
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	35	-855
I alt Total	4.260	7.230