

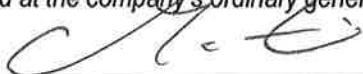
KBI Group A/S

Hjemstedsadresse: Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre
Registered Office: Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre

CVR-nummer 12 37 73 47

Årsrapport 2015 *Annual Report 2015*

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 15. februar 2016
Approved at the company's ordinary general meeting



Morten Mathiesen
Dirigent / *Chairman*

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger / <i>Company information</i>	1
Ledelsesberetning / <i>Management's review</i>	2
Ledespåtegning / <i>Managements' Statement on the Annual Report</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent Auditors' Reports</i>	4
Regnskabspraksis / <i>Accounting solicies</i>	6
Resultatopgørelse / <i>Income statement</i>	12
Balance / <i>Balance sheet</i>	13
Noter / <i>Notes to the annual accounts</i>	15

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet / <i>The Company</i>	KBI Group A/S Hammerholmen 47 2650 Hvidovre Hjemstedskommune: Hvidovre <i>Municipality of reg. office: Hvidovre</i>
Bestyrelse / <i>Board of directors</i>	Morten Mathiesen Karsten Frost Mathiesen Jørgen Hansen Peter Grubert Stefan Ingemar Petterson
Direktion / <i>Executive Board</i>	Jørgen Hansen
Revision / <i>Auditors</i>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
Stiftelsesdato / <i>Date of foundation</i>	1. august 1988 / <i>1 august 1988</i>
Regnskabsår / <i>Financial year</i>	1. januar til 31. december <i>1 January to 31 December</i>

Ledelsesberetning

Management's Review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive industri-, handel og servicevirksomhed samt foretage investering i og udlejning af fast ejendom, herunder at eje aktier eller anparter i selskaber, der driver virksomhed inden for disse områder

The Company's core activities

The object of the company is to carry in industrial, commercial and services as well investment in and lease of real estate, including owning shares in companies operating in these areas.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Ved anvendelse af en afkastbaseret model knytter der sig en usikkerhed til målingen, både hvad angår elementerne i det fremtidige cashflow såvel som det valgte afkastkrav. Det er ledelsens vurdering, at der i indeværende regnskabsår som de foregående fortsat er en betydelig usikkerhed forbundet med fastsættelse af ejendommene til handelsværdi. Dette som følge svag omsætning af kommercielle ejendomme såvel som den generelle økonomiske situation.

Uncertainty as to recognition or measurement

Using a performance-based model targets related to uncertainty in the measurement of both the elements of the future cash flow as-well as the selected return. Management believes that in the current financial year as the preceding remains considerable uncertainty associated with the determination of the properties at market value. This is due to weak sales of commercial properties as well as the general economic situation.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultat vurderes som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne.

Development in the year

The company's results are considered satisfactory and in line with expectations.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

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

Ledelsespåtegning *Management's Statement on the Annual Report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for KBI Group A/S.

Today, management has discussed and approved the annual report of KBI Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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


In our opinion, the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.


Hvidovre, den 15. februar 2016
Hvidovre, 15 February 2016

Direktion / *Executive Board*


Jørgen Hansen


Bestyrelse / *Board of Directors*


Morten Mathiesen
formand / *chairman*


Karsten Frost Mathiesen


Jørgen Hansen


Peter Grubert


Stefan Ingemar Petterson

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Reports*

Til kapitalejerne i KBI Group A/S:

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KBI Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.

To the shareholders of KBI Group A/S:

Statement on the annual report

We have audited the Financial Statements of KBI Group A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit 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 misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company's internal control.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditors' Reports*

En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af anvendt regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 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 Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Helsingør, den 15. februar 2016

Elsinore, 15 February, 2016

Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s

Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Jesper Fenger Smidt

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for KBI Group A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 udarbejdes ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Basis of accounting

The Annual Report of NTG Continent A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are unchanged compared to the previous year.

Referring to the Danish Financial Statements Act § 110, para. 1 not prepared consolidated financial statements.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Furthermore, all expenses incurred, including depreciation, amortisation and impairment losses, are recognised in the income statement.

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

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

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

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

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

Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and the rate at the time of origin of the receivable or debt is recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets purchased in foreign currencies are measured at the rate of exchange at the date of transaction.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten indeholder årets nettoomsætning fratrukket direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger. Direkte omkostninger omfatter omkostninger der er medgået til at opnå årets omsætning.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv..

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Income Statement

Gross profit

Gross profit includes the year's net sales minus direct costs and other external costs. Direct costs include the costs used to achieve this year's turnover.

Other operating expenses include expenses related to distribution, sales, marketing, administration, premises, bad debts, leases etc.

Salaries

Staff costs include salaries and wages, including vacation pay and pensions and other social security costs, etc. to the company's employees. Staff costs are deducted from payments received from public authorities.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv..

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses concerning debt and transactions in foreign currencies as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Skat af årets resultat

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

Corporation tax

This year's treasure, which consists of current tax year and the change in deferred tax, are recognised in the income statement with the portion attributable to the profit for the year and directly in equity with the portion attributable to entries directly in shareholders' equity.

Selskabet er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Selskabet fungerer som administratonselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskabet fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

The company is jointly taxed with its subsidiaries. The company acts as a management company. The tax effect of the joint taxation with the subsidiary is allocated between profit and loss-making companies in proportion to their taxable income (full allocation with credit for tax losses).

Balancen

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles til skønnet dagsværdig. Ændringer i dagsværdien føres over resultatopgørelsen.

Dagsværdien beregnes ud fra nettoforretningen for tilsvarende ejendoms-kategorien inden for det geografiske område, hvor ejendommene er beliggende. Nettoforretningen beregnes under hensyntagen til de eksisterende lejekontrakters uopsigelsesperiode, de eksisterende lejeres bonitet, ejendommenes vedligeholdelsesstand samt budgettet for det kommende år.

Balance Sheet

Investment Property

Investment properties are measured at estimated fair-worthy. Changes in the fair value of the profit and loss account.

The fair value is calculated from the net interest rates for similar real estate category within the geographical area where the properties are located. Net interest rate is calculated taking into account the existing rent contracts non-termination period, existing tenants' bonitet, their configuration and maintenance budget for the coming year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Investeringsejendomme, fortsat

Nettoforretningen beregnes som den totale huslejeindtægt med fradrag af direkte omkostninger i form af vedligeholdelsesomkostninger, administrationsomkostning samt andelen af varme- og fællesomkostninger som pålignes investeringsejendommen divideret med investeringsejendommens regnskabsmæssige værdi med fradrag fra deposita.

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet, tillægges anskaffelsessummen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber udgiftsføres i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens årlige måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger for investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer føres via resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat og fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill. Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradraget akkumulerede afskrivninger, goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske levetid op til 10 år.

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

Investment Property, continued

Net interest rate is calculated as the total rental income after deducting direct costs in terms of maintenance costs, administrative costs as well as the proportion of heat-and common costs which are assessed on investment property divided by the investment property's carrying amount with deductions from deposits.

Costs, which imparts a investment property new or improved properties compared to the date of acquisition, attributed to the acquisition cost as an improvement. Costs which not injects an investment property new or improved properties expensed in the income statement under other external costs.

Investment properties have as other tangible fixed assets, other than land, a limited life span. The impairment that takes place as an investment property shall become statute-barred, is reflected in the investment property's annual measurement at fair value. There is therefore no systematic depreciation of investment property's useful life.

Value adjustments are transmitted through the profit and loss account.

Financial assets

In the income statement, the proportionate share of the profit for the year of the individual subsidiary is recognised after tax and full elimination of internal profit/loss and amortization of goodwill. Acquired goodwill is measured at cost less accumulated depreciation, goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life maximized to 10 years.

Investments in subsidiary are recognized in the balance to the proportionate share of the net asset value calculated according to the parent company's accounting practices minus or plus unrealized intercompany profits and loss plus or minus the residual value of positive or negative goodwill calculating using the purchase method.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle anlægsaktiver, fortsat

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under anlægsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Financial assets

Subsidiaries and associates with negative equity recognized at DKK 0 and any receivables at these companies are written down by the parent company's share of the negative net asset value/equity, to the extent that it is deemed uncollectible. If the negative net asset value exceeds the receivables, the remaining amount is recognized under provisions to the extent that the parent company has a legal or constructive commitment to cover the subsidiary's balance.

Net revaluation of investment in subsidiaries and associates are transferred to the reserve for net revaluation using the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value with deduction of depreciation of goodwill.

Other securities and equity securities included in fixed assets are measured at fair value (quoted price) at the balance sheet date.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments recognized under assets comprise incurred costs relating to subsequent financial years.

Cash

Cash and cash equivalents comprise cash and bank balances.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend

Dividend which is expected paid for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Accrued tax and deferred tax, continued

Current tax liabilities and receivable current tax for the jointly taxed enterprises are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income of the year adjusted for tax on taxable income of previous years as well as for paid tax on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. In cases, eg concerning shares, where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

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

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

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.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22 %.

Change in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For this year, a tax rate of 22 % is applied.

Gældsforpligtelser

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

Debt

Other debt is measured at amortised cost corresponding to nominal value.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement for the year ended 31 December

Note	2015	2014
Bruttofortjeneste <i>Gross margin</i>	11.965.119	9.441.878
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	572.612	349.301
5 Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver <i>Fair value adjustment of other investment assets</i>	2.516.201	-17.251.573
Resultat af primær drift <i>Profit from operations</i>	13.908.708	-8.158.996
6 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group entities</i>	19.379.560	48.620.692
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4.000.370	3.779.306
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5.490.764	4.935.736
Resultat før skat <i>Pre-tax profit/loss</i>	31.797.874	39.305.266
4 Skat af årets resultat <i>Tax for the year</i>	2.653.764	-6.287.712
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	29.144.110	45.592.978
Resultatdisponering: <i>Distribution of profit</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the year</i>	5.000.000	5.000.000
Overført til reserve for indre værdis metode <i>Transferred to the reserve of equity method</i>	18.879.560	48.120.692
Overført til overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.264.550	-7.527.714
Disponeret <i>Profit for the year distributed</i>	29.144.110	45.592.978

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Note	Aktiver	
	Assets	
	2015	2014
	214.703.635	212.187.434
	<i>Investment properties</i>	
5	214.703.635	212.187.434
	<i>Property, plant and equipment</i>	
	11.002.793	10.023.142
	<i>Other securities and investments</i>	
6	109.595.002	90.715.442
	<i>Investments in group entities, net asset value</i>	
	120.597.795	100.738.584
	<i>Investments</i>	
	335.301.430	312.926.018
	<i>Total fixed assets</i>	
	1.235.094	14.951.558
	<i>Trade receivables</i>	
	38.192.551	23.916.532
	<i>Receivables from group entities</i>	
	7.287.595	6.564.744
	<i>Other receivables</i>	
	46.715.240	45.432.834
	<i>Reveivables</i>	
	4.747.358	1.084.874
	<i>Cash</i>	
	51.462.598	46.517.708
	<i>Total current assets</i>	
	386.764.028	359.443.726
	<i>Total assets</i>	

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Passiver
Equity and liabilities

Note	2015	2014
Selskabskapital	3.788.750	3.788.750
<i>Equity</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	84.929.280	66.049.720
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	121.068.791	115.741.745
<i>Retained earnings</i>		
Foreslået udbytte	5.000.000	5.000.000
<i>Dividend proposed for the year</i>		
7 Egenkapital / <i>Total equity</i>	214.786.821	190.580.215
Hensættelser til udskudt skat	34.645.094	33.387.662
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensatte forpligtelser / <i>Total provisions</i>	34.645.094	33.387.662
8 Langfristet gæld til realkreditinstitutter	101.822.482	84.761.101
<i>Long-term mortgage loans</i>		
Langfristet gæld / <i>Long-term liabilities</i>	101.822.482	84.761.101
8 Kortfristet del af gæld til realkreditinstitutter	4.953.418	3.949.797
<i>Short-term part of mortgage debt</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	739.173	315.820
<i>Trade payables</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	3.810.394
<i>Payables to group entities</i>		
Gæld til associerede virksomheder	5.890.099	2.652.864
<i>Payables to associated companies</i>		
Selskabsskat	8.247.993	6.430.907
<i>corporation tax payable</i>		
Anden gæld	15.678.948	18.040.641
<i>Other payables</i>		
Periodeafgrænsningsposter, passiver	0	15.514.325
<i>Deferred income, liabilities</i>		
Kortfristet gæld / <i>Short-term liabilities</i>	35.509.631	50.714.748
Gæld i alt / <i>Total liabilities</i>	137.332.113	135.475.849
Passiver i alt / <i>Total equity and liabilities</i>	386.764.028	359.443.726
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser / <i>Pledge and guarantees</i>		
10 Eventualforpligtelser / <i>Contigent liabilities</i>		
11 Ejerforhold / <i>Ownership</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the annual accounts

	2015	2014
1 Personaleomkostninger <i>Salaries</i>		
Lønninger og gager <i>Wages</i>	508.795	323.290
Pensioner <i>Pensions</i>	21.940	3.690
Andre personale omkostninger <i>Other staff costs</i>	41.877	22.321
	572.612	349.301
2 Finansielle indtægter <i>Financial Income</i>		
Renteindtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Interest receivable, group entities</i>	1.248.683	1.215.423
Renteindtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	2.751.687	2.563.883
	4.000.370	3.779.306
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses group entities</i>	2.361.576	189.081
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	3.129.188	4.746.655
	5.490.764	4.935.736

Noter til årsrapporten

	2015	2014
4 Skat af årets resultat <i>Corporation tax</i>		
Aktuel skat af årets resultat <i>Tax on the taxable income for the period</i>	1.358.136	957.950
Førøgelse af hensættelse til udskudt skat <i>Increase in provision for deferred tax</i>	1.257.432	-7.245.662
Skat vedrørende tidligere år <i>Tax relating to previous years</i>	38.196	0
	2.653.764	-6.287.712
 5 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		<i>Investering- ejendomme Investment properties</i>
Anskaffelsessum 1. januar <i>Cost 1 January</i>		114.498.331
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>		0
Anskaffelsessum 31. december <i>Cost 31 December</i>		114.498.331
Værdireguleringer 1. januar <i>Adjustments 1 January</i>		97.689.103
Årets værdireguleringer <i>Adjustments in the year</i>		2.516.201
Værdireguleringer 31. december <i>Adjustments 31 December</i>		100.205.304
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		214.703.635

Noter til årsrapporten

6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group entities

Anskaffelsessum 1. januar	24.665.722
<i>Cost 1 January</i>	
Årets tilgang	0
<i>Additions of the year</i>	
Årets afgang	0
<i>Disposals of the year</i>	
	<hr/>
Anskaffelsessum 31. december	24.665.722
<i>Cost 31 December</i>	<hr/>

Værdireguleringer pr. 1. januar	66.049.720
<i>Adjustments 1 January</i>	
Årets værdireguleringer	19.379.560
<i>Adjustments in the year</i>	
Tilbageførte værdireguleringer	0
<i>Adjustments in the year</i>	
Udloddet udbytte	-500.000
<i>Dividends paid</i>	
	<hr/>
Værdireguleringer pr. 31. december	84.929.280
<i>Adjustments 31 December</i>	<hr/>

Regnskabsmæssig værdi 31. december	109.595.002
<i>Carrying amount at 31 December</i>	<hr/>

Der er indregnet kr. 7.889.138 i koncerngoodwill.

There are recognized DKK 7,889,138 in goodwill.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Income from investments in group entities

Årets værdireguleringer	20.345.577
<i>Adjustments in the year</i>	
Årets afskrivning koncerngoodwill	-966.017
<i>Depreciation goodwill</i>	
	<hr/>
	19.379.560
	<hr/>

Kapitalandele kan specificeres således:

Investments are specified as follows:

	Selskabskapital	Ejerandel
	<i>Share capital</i>	<i>Ownership</i>
	<hr/>	<hr/>
KBI Bavnevej A/S, Hvidovre	4.350.000	100%
KBI Industrivej A/S, Kolding	2.400.000	100%
KBI Kokmose A/S, Kolding	500.000	100%
NTG Group 2014 A/S, Hvidovre	775.000	100%

Noter til årsrapporten

7 Egenkapital

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	3.788.750	66.049.720
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	18.879.560
Egenkapital 31. december	3.788.750	84.929.280

Selskabskapitalen består af 3.788.750 aktier af kr. 1. Selskabskapitalen har været uændret de seneste 5 år.

The share capital consists of 3,788,750 shares of DKK 1. For the last 5 years the share capital has remained unchanged.

	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Dividend proposed for the year</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	115.741.745	5.000.000
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	62.496	-5.000.000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.264.550	5.000.000
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	121.068.791	5.000.000

Egne kapitalandele

Selskabets egenbeholdning af aktier pr. 31. december 2015 udgør nom. 47.359.

Noter til årsrapporten

8 Langfristede gæld til realkreditinstitutter

Mortgage debt

Af de langfristede gældsforpligtelser forfalder t.kr. 78.945 senere end 5 år fra balancedagen.

Of the long-term liabilities, t.DKK 78.945 falls due for payment after more than 5 years after the balance sheet date.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Pledge and guarantees

Til sikkerhed for selskabets gæld over for banker samt realkreditinstitutter, t.kr. 106.776 er stillet pant i grunde og bygninger. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der stillet sikkerhed eller pant, udgør t.kr. 214.704.

As security for the company's debt to banks, creditors and other suppliers, the company has placed assets or other as security, worth a total of t.DKK 106,776. The total carrying amount of the assets having been put us as security is t.DKK 214,704.

Herudover er der givet sikkerhed til fordel for selskabets bank i form af ejerpantebreve på nominelt t.kr. 20.000. Ejerpantebrevene vedrører grunde og bygninger.

In addition the company has given security to the company's bank in form of mortgage deed of nominally t.DKK 20,000. The mortgage deeds relating to land and buildings.

10 Eventualforpligtelser

Contigent liabilities

Selskabet fungerer som administrationselskab for sambeskattede danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter og selskabsskatter.

The company acts as the management company for the jointly taxed Danish subsidiaries. The company is jointly and severally liable with the other jointly taxed Group companies for payment of withholding taxes payable and for corporate taxes.

11 Ejerforhold

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are registered in the company's own record as owning more than 5% of the voting rights or 5% of the share capital:

JHA Gruppen ApS, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre

Vindtunneln Holding AB, Djupedalsvägen 1, 507 71 Gänghester, Sverige

Nebbegård Invest ApS, Hammerholmen 47, 2650 Hvidovre