



Tlf: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR-no. 20 22 26 70

HAAS-MEINCKE A/S
TONSBAKKEN 10, 2740 SKOVLUNDE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

26. REGNSKABSÅR
26 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. marts 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on*

Frank Müntzberg
Chairman of the Meeting

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

CVR-NR. 13 88 20 37
CVR NO. 13 88 20 37

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-13
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-27
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	28-29
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	30-33
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	34
Noter..... <i>Notes</i>	35-46

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Haas-Meincke A/S
Tonsbakken 10
2740 Skovlunde

Hjemmeside: www.haas.com
Website:
E-mail: mail.mde@haas.com
E-mail:

CVR-nr.: 13 88 20 37
CVR No.:
Stiftet: 1. januar 1990
Established: 1 January 1990
Hjemsted: Ballerup
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Stefan Jiraschek, Formand
Chairman
Johannes Haas, Næstformand
Vice-chairman
Rolf Brandhøj Overgaard
Frank Müntzberg
Josef Haas
Hans-Christian Jørgensen, Medarbejdervalgt
Elected by employees
Claus Møller Madsen, Medarbejdervalgt
Elected by employees

Direktion
Board of Executives

Frank Müntzberg
Rolf Brandhøj Overgaard

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

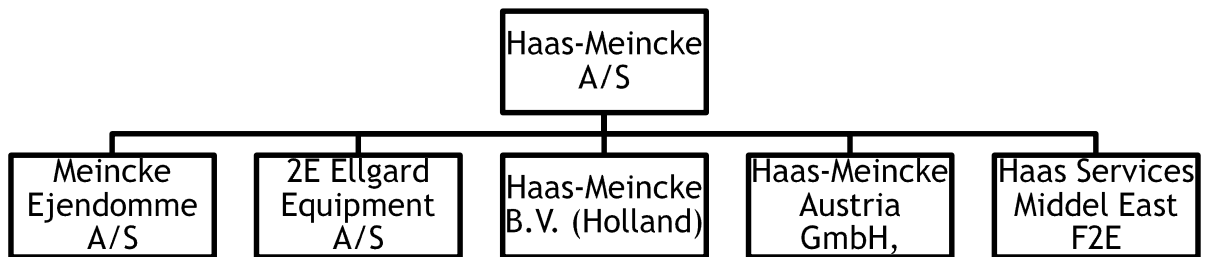
Nordea Bank Danmark A/S
Vesterbrogade 8
1620 København V

Advokat
Law Firm

Gorissen Federspiel
H.C. Andersens Boulevard 12
1553 København V

Oversættelsesforbehold Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
Translation Disclaimer *The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



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

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

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the annual report of Haas-Meincke A/S for 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meetings.

Skovlunde, den 29. februar 2016

Skovlunde, 29 February 2016

Direktion

Board of Executives

Frank Müntzberg

Rolf Brandhøj Overgaard

Bestyrelse

Board of Directors

Stefan Jiraschek
Formand
Chairman

Johannes Haas
Næstformand
Vice-chairman

Rolf Brandhøj Overgaard

Frank Müntzberg

Josef Haas

Hans-Christian Jørgensen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Claus Møller Madsen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Haas-Meincke A/S i Haas-Meincke A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Haas-Meincke A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 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 vores revision 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 shareholder of Haas-Meincke A/S

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Haas-Meincke A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Board of Directors and Board of Executives Responsibility for the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements

The board of directors and board of executives are responsible for the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as the board of directors and board of executives determine is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and parent company financial statements 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 virksomhedens 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 virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af 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. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the board of directors and board of executives, 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.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and 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 parent company financial statements.

København, den 29. februar 2016
Copenhagen, 29 February 2016

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

Ole C. K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Brian Olsen Halling
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Nettoomsætning.....	689.637	660.529	602.455	579.483	485.605
<i>Net revenue</i>					
Driftsresultat.....	21.591	9.806	-22.192	509	15.347
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-4.220	-1.430	-4.135	-3.163	-1.024
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	17.371	8.376	-26.327	-2.654	14.323
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	12.908	5.391	-22.224	2.004	10.595
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	271.288	321.837	276.301	333.677	265.732
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	51.968	38.127	34.589	39.628	36.518
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	33.929	13.724	-15.537	-1.139	34.673
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-6.480	-16.757	-3.712	-8.480	-6.869
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-206	61	17.525	1.266	-11.497
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	27.243	-2.972	-1.724	-8.353	16.307
<i>Total cash flows</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000
Gennemsnitligt antal medarbejdere..... <i>Average number of employees</i>	262	251	250	213	176
Nøgletal					
Overskudsgrad..... <i>Profit margin</i>	3,1	1,5	-3,7	0,1	3,2
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	5,9	2,8	-8,6	-0,9	6,3
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	19,2	11,8	12,5	11,9	13,7
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	28,7	14,8	-59,9	-7,0	38,8
Indeks for nettoomsætning..... <i>Index for net revenue</i>	142	136	124	119	100

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

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

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

Selskabets aktiviteter er at drive virksomhed indenfor fødevarerindustrien som producent og leverandør af kapitaludstyr, hovedsageligt til bageri og chokoladeindustri.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultat for året blev som forventet. Resultatforbedringen skyldes en forbedret margin på projekterne. Der fastholdes et meget højt udviklingsniveau og der er i 2015 blevet investeret yderligere i at udvikle testcenteret og i organisationen.

Haas-Meincke A/S fusionerer pr 1. januar 2016 med datterselskabet 2E Ellgard Equipment A/S, med Haas-Meincke A/S som det fortsættende selskab.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko består i afgivelse af garantier i forbindelse med indkøring af maskiner og anlæg. Dette søges til stadighed afdækket gennem tests af de pågældende anlæg samt en vurdering af seniormedarbejdere og ledelse i samarbejde.

Derudover er det væsentligt for selskabet til stadighed at være stærkt positioneret i de markeder hvor produkterne sælges og at sikre en til stadighed konkurrencedygtig omkostningsstruktur. Disse risici imødegås ved investering i markedsføring og effektivisering, som omtalt ovenfor.

Prisrisici

Selskabets anvendelse af aluminium og stål som væsentlige råvarer medfører en særlig risiko, idet der forekommer væsentlige prissvingninger i råvarepriserne, som ikke kan indregnes i priserne på de færdige produkter. Dette søges til dels imødegået ved indgåelse af langvarige leveringsaftaler.

Principal activities

The objective of the company is to carry on activities within the food industry as a producer and supplier of capital equipment, mainly for the bakery and chocolate industry.

Development in activities and financial position

The Company's results for the year were as expected. The improvement in the result is due to higher margins on the projects. A very high degree of development is maintained and additional investments were made in 2015 to develop the test center and the organisation.

The company is merged with the subsidiary 2E Ellgard Equipment A/S as at 1 January 2016 with Haas-Meincke A/S as the continuing company

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The Company's main operational risk consists of giving guarantees in connection with the commissioning of machines and plants. This is constantly being covered by means of tests of the plants in question and joint evaluations by the senior staff and management.

Moreover it is essential for the Company always to have a strong position on the markets where the products are sold and always to secure a competitive structure of costs. These risks are countered by investments in marketing and efficiency, as discussed above.

Price risks

The Company's use of aluminium and steel as substantial raw materials causes a special risk as there are significant fluctuations in the raw material prices which cannot be included in the prices for the finished products. This is to some extent met by entering into long-term delivery contracts.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Særlige risici (fortsat)****Valutarisici**

Aktiviteter i udlandet medfører at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer, særligt US dollar og Euro. Alle kontrakter på maskiner og anlæg i andre valutaer end DKK og Euro afdækkes på tidspunktet for indgåelse. Reservedele og servicearbejder afdækkes som hovedregel ikke.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici

Da selskabet ikke har nettorentebærende gæld, vil ændringer i renteniveauet ikke direkte påvirke selskabets resultat.

Miljøforhold

Selskabet efterlever de gældende miljøkrav og søger generelt at minimere de miljømæssige gener og belastninger, der måtte opstå i arbejdsprocesserne på arbejdspladserne eller, som stammer fra affaldsstoffer fra selskabets produktion.

Ledelsen vurderer den løbende risiko for, at væsentlige ændringer og skærpede krav på miljøområdet kan påvirke selskabets drift og lønsomhed. Det er ledelsens opfattelse, at virksomheden ikke har væsentlig anden risiko-profil, end den der er gældende for branchen som helhed.

Der verserer ikke sager eller foreligger andre væsentlige uafklarede spørgsmål inden for miljøområdet.

Videnressourcer

Det er helt afgørende for selskabets udvikling at kunne fastholde og rekruttere kompetente og engagerede medarbejdere. Disse medarbejdere skal have et højt uddannelsesniveau og et betydeligt teknisk erfaringsgrundlag.

Kritiske forretningsprocesser vedrørende selskabets hovedprodukter er service, kvalitet og fleksibilitet til at frembringe kundespecifikke løsninger. Til sikring af at kunden får den aftalte ydelse og er tilfreds med samarbejdet, følges der op på alle leverancer af maskiner og anlæg med en række spørgsmål til kunden. Selskabet får til stadighed en meget fin bedømmelse af kunderne, og hvor der forekommer afvigelser, følges der op herpå såvel overfor kunden som internt.

Special risks (continued)**Foreign exchange risks**

Due to activities abroad, profit, cash flows and equity are affected by the development in exchange rates and interest rates in respect of a number of currencies, especially US dollar and Euro. All contracts for machines and plants in other currencies than DKK and Euro are hedged when contracting. As a principal rule spares and service work are not hedged.

The Company does not speculate in foreign currencies.

Interest risks

As the Company does not have any net interest bearing debt, any changes will not have any direct impact on the Company's results.

Environmental situation

The company observes the present environmental requirements and attempts in general to minimise the adverse environmental effects and problems which may arise during the work processes at the workplaces or which arise from waste substances from the Company's production.

Management assesses the current risk that considerable changes or stricter requirements in the environmental area can affect the company's operations and profitability. It is Management's opinion that the Company does not have a risk profile which differs materially from the risk profile of the industry taken as a whole.

There are no pending lawsuits or other significant, unresolved issues in the environmental area.

Knowledge resources

It is decisive for the Company's development to maintain and recruit a competent and dedicated staff. These employees must have a high level of education and substantial technical experience.

The critical business processes in connection with the Company's principal products are service, quality and the flexibility to produce customized solutions. To ensure that the customer gets the service agreed and is satisfied with the co-operation, all supplies of machines and plants are followed up by a number of questions to the customer. The Company constantly receives a very fine judgement by the customers, and if there are any deviations these will be followed up both towards the customers and internally.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Ligestillingspolitik

Det er selskabets ønske at øge antallet af kvinder i ledelsen, således at der opnås en mere ligelig kønsfordeling.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter to hovedområder formemaskiner og ovnanlæg. Selskabet har haft et særligt højt niveau for udviklingsaktiviteterne.

Selskabet anser det for nødvendigt at fortsætte det høje niveau for udviklingsaktiviteterne for til stadighed at kunne lancere løsninger, som giver kunderne mulighed for at præsentere nye produkter og for at producere mere effektivt og energioekonomisk.

Forventninger til fremtiden

Organisationen er blevet styrket betydeligt i 2015 og vil blive styrket yderligere i 2016 for at blive i stand til at håndtere den fremtidige vækst.

I 2016 forberedes og aktiveres et betydeligt SAP project, som vil blive implementeret primo 2017.

Med disse tiltag og til trods for SAP investeringen forventer selskabet et forbedret positivt resultat også for 2016.

Samfundsansvar

Selskabet ønsker at opfylde lovgivning og regler i de lande, som der er samhandel med, eller hvorfra der opereres.

Gender composition

It is the company's desire to increase the number of women in the management to achieve a more equal gender distribution..

Research and development activities

The development activities comprise two main areas, moulding machines and ovens. The Company has had a specific high level in its development activities.

The Company finds it necessary to continue the high level in the development activities in order to constantly be able to introduce solutions, which provide the customers with the opportunity to present new products and to make production more efficient, also in terms of energy.

Future expectations

The organisation was strengthened considerably in 2015 and will be strengthened further in 2016 to be able to deal with the future growth.

In 2016, a considerable SAP project is being prepared and activated and it will be implemented at the beginning of 2017.

In view of these initiatives and despite the SAP investment, the Company expects an improved positive result for 2016.

Civic responsibility

The company desires to observe legislation and rules in the countries they do business with and from which they operate.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Haas-Meincke A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

The annual report of Haas-Meincke A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large enterprise.

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

General information on recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are the first time recognized in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the profit and loss account together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Change in the fair value of derivative financial instruments classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities are recognized in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognized in the equity, from the equity and are recognized in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognized in the equity, to the income statement in the period where the hedged influences the income statement.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are currently recognized in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Haas-Meincke A/S samt dattervirksomheder, hvori Haas-Meincke A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Haas-Meincke A/S and its subsidiary enterprises in which Haas-Meincke A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Produktionsomkostninger

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

Production costs

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

Distributionsomkostninger

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

Distribution costs

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

Administrationsomkostninger

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

Administrative expenses

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN**

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

INCOME STATEMENT**Results of subsidiary enterprises**

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-30 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0%

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

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.

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

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

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

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.

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

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

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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

BALANCE SHEET***Fixed asset investments***

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Udbytte

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser, tab på igang-værende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-bedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og ind-regnes på baggrund af erfaringerne med garanti-arbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igang-værende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Inventories

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

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

Receivables

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

Accruals, assets

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

Dividend

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

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1-5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

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

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

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

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

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

Tax payable and deferred tax

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and rates that, according to the legislation applying on the balance sheet date, will apply when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax arising from changes in tax rates are recognised in the income statement except for items that are taken directly to equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

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

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investerings-ejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Liabilities

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

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

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

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing at the proceeds received with deduction of borrowing costs incurred. In subsequent periods, mortgage debt and other financial liabilities relating to investment properties are recognised at fair value, which corresponds to the cash value of the loan at year-end. The value adjustment of the liabilities is recognised in the income statement.

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

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

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger. Cash-pool er i pengestrømsopgørelsen medtaget under likvide midler. I regnskabet er cash-pool placeret under kortfristet gæld

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjort regnskab

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds. Cash-pool is recognised as cash in the cash flow statement. In the financial statements, cash-pool is placed under current liabilities.

The cash flow statement cannot be deduced solely from the published financial statements

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

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

Overskudsgrad:

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

KEY FIGURES

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Net turnover}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
NETTOOMSÆTNING	1	689.637	660.529	663.856	653.080
<i>NET REVENUE</i>					
Produktionsomkostninger.....		-543.424	-557.404	-544.904	-582.276
<i>Production costs</i>					
BRUTTORESULTAT		146.213	103.125	118.952	70.804
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....		-51.930	-40.686	-51.392	-39.507
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....		-72.692	-52.633	-54.837	-36.114
<i>Administrative expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT		21.591	9.806	12.723	-4.817
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksom- heder.....		0	0	6.245	10.178
<i>Result of equity investments in affiliated companies</i>					
Finansielle indtægter.....	2	1.889	283	191	244
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....	3	-6.109	-1.713	-3.839	-1.172
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT		17.371	8.376	15.320	4.433
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-4.463	-2.985	-2.412	958
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...		12.908	5.391	12.908	5.391
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>					
ÅRETS RESULTAT		12.908	5.391	12.908	5.391
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2015 tkr. <i>DKK '000</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>	2015 tkr. <i>DKK '000</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	12.908	5.391	12.908	5.391
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT..... <i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	12.908	5.391		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>			-3.063	2.118
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>			15.971	3.273
I ALT..... <i>TOTAL</i>			12.908	5.391

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		3.119	4.612	2.418	4.087
Goodwill..... <i>Goodwill</i>		15.235	17.525	8.867	10.469
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	18.354	22.137	11.285	14.556
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		11.931	12.740	0	0
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		3.094	4.834	539	1.624
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		16.354	7.829	15.514	6.731
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		2.517	10.867	2.517	10.867
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	33.896	36.270	18.570	19.222
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Investments in affiliated companies</i>		0	0	34.737	37.610
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		4.180	3.562	3.365	2.747
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	4.180	3.562	38.102	40.357
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		56.430	61.969	67.957	74.135
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		45.231	38.026	35.309	28.990
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		22.060	28.675	12.932	15.115
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		5.846	10.056	4.865	6.976
Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i>		4.317	3.977	4.317	3.737
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		77.454	80.734	57.423	54.818

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)	Note	2015	2014	2015	2014
ASSETS (CONTINUED)	Note	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		111.539	121.227	109.532	120.673
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		8.306	36.456	4.219	33.107
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	9	0	3.475	358	3.475
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		3.429	7.525	648	5.650
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		1.541	244	1.541	4.089
<i>Receivables corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		2.993	1.988	2.193	1.403
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		127.808	170.915	118.491	168.397
<i>Accounts receivable</i>					
Likvider.....		9.596	8.219	2.111	6.824
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		214.858	259.868	178.025	230.039
CURRENT ASSETS					
AKTIVER.....		271.288	321.837	245.982	304.174
ASSETS					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2015	2014	2015	2014
EQUITY AND LIABILITIES		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital.....		5.000	5.000	5.000	5.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	8.904	11.961
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført overskud.....		46.968	33.127	38.064	21.166
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....	8	51.968	38.127	51.968	38.127
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	9	1.629	2.222	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	10	38.040	59.617	35.140	54.653
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE		39.669	61.839	35.140	54.653
PROVISIONS FOR LIABILITIES					
Gæld til realkreditinstitutter.....		6.217	6.430	0	0
<i>Mortgage debt</i>					
Anden gæld.....		11	11	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser.....	11	6.228	6.441	0	0
<i>Long-term liabilities</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2015	2014	2015	2014
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)	Note	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	213	206	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.		56.860	60.245	56.860	60.047
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		52.477	75.021	35.896	54.692
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		11.254	31.068	35.404	69.931
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		2.810	11	719	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		49.809	48.879	29.995	26.724
<i>Other liabilities</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser.....		173.423	215.430	158.874	211.394
<i>Current liabilities</i>					
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		179.651	221.871	158.874	211.394
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER.....		271.288	321.837	245.982	304.174
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	12				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	14				
<i>Related parties</i>					
Ejerforhold	15				
<i>Ownership</i>					
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	16				
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					
Medarbejderforhold	17				
<i>Staff costs</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2015	2014
	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	12.908	5.391
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	11.516	9.421
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	4.542	2.984
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	3.280	8.554
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	40.931	-60.007
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-17.671	30.084
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	-21.577	17.297
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	33.929	13.724
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-515	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-5.387	-16.393
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-618	0
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from investing activities</i>	40	-364
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-6.480	-16.757
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-206	-199
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	0	260
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-206	61
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	27.243	-2.972
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	8.218	6.175
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	35.461	3.203
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>	9.596	8.218
Cash-pool..... <i>Cash-pool</i>	25.865	-5.015
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	35.461	3.203

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Nettoomsætning					1
<i>Net revenue</i>					
Segmentoplysning					
<i>Segment details</i>					
Omsætning, Europa.....	281.854	341.763	262.688	335.478	
<i>Turn over, Europe</i>					
Omsætning, resten af verden.....	407.783	318.766	401.168	317.602	
<i>Turn over other countries</i>					
	689.637	660.529	663.856	653.080	
Finansielle indtægter					2
<i>Financial income</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.889	283	191	244	
<i>Other interest income</i>					
	1.889	283	191	244	
Finansielle omkostninger					3
<i>Financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.109	1.713	3.839	1.172	
<i>Other interest income</i>					
	6.109	1.713	3.839	1.172	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	3.004	4.055	719	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	350	0	350	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	1.109	-1.070	1.343	-958	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	4.463	2.985	2.412	-958	

NOTER
 NOTES

 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

 Note
 Note

5

	Koncernen <i>Group</i>	
	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Development projects completed</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	21.187	35.035
Tilgang..... <i>Additions</i>	515	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-2	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	21.700	35.035
Afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Amortisation at 1 January 2015</i>	16.575	17.511
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>	-2	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation</i>	2.008	2.289
Afskrivninger 31. december 2015..... <i>Amortisation at 31 December 2015</i>	18.581	19.800
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	3.119	15.235

NOTER
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)
Intangible fixed assets (continued)

Note
Note

5

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter <i>Development projects completed</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	19.949	20.297
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	19.949	20.297
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....	15.861	9.828
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>		
Årets afskrivninger	1.670	1.602
<i>Amortisation</i>		
Afskrivninger 31. december 2015.....	17.531	11.430
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	2.418	8.867
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Note
Note

6

	Koncernen		
	Group		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	17.605	17.220	24.299
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	0	-1.082	1.082
Tilgang..... <i>Additions</i>	24	263	12.939
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-350	-452
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	17.629	16.051	37.868
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	4.865	12.386	16.470
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-350	-248
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	833	921	5.292
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	5.698	12.957	21.514
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	11.931	3.094	16.354

NOTER
 NOTES

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

 Note
 Note

6

	Koncernen <i>Group</i>
	<hr/> Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	10.867
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Tilgang.....	2.517
<i>Additions</i>	
Afgang.....	-10.867
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	2.517
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	2.517
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

6

	Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, og forudbetalinger driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse for materielle an- lægsaktiver <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	4.971	21.619	10.867
Overførsler til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>	-1.082	1.082	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	211	12.825	2.517
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-411	-10.867
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	4.100	35.115	2.517
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	3.348	14.887	0
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-207	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	213	4.921	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	3.561	19.601	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	539	15.514	2.517

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note
Note

7

	Morderselskabet Parent company	
	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder <i>Investments in affiliated companies</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	17.648	2.747
Tilgang..... <i>Additions</i>	7.640	618
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	25.288	3.365
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	17.054	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	6	0
Udloddet resultat <i>Dividend</i>	-10.000	0
Årets opskrivninger <i>Revaluation and write-down for the year</i>	6.932	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	13.992	0
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	6.683	0
Afskrivninger på goodwill..... <i>Amortisation of goodwill</i>	687	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2015..... <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	7.370	0
Saldo 31. december 2015..... <i>Balance 31 December 2015</i>	31.910	3.365
Underbalance, tilgodehavender..... <i>Negative balance, receivables</i>	2.827	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	34.737	3.365

NOTER
NOTES
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)
Note
Note

7

Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)
Investments in affiliated companies (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
2E Ellegard Equipment A/S, Rødkærsbro.....	20.406	5.843	100
Haas-Meincke Austria G.m.b.H, Østrig.....	2.165	760	100
Haas-Meincke BV, Holland.....	3.031	1.084	100
Haas-Meincke, Middle East.....	-2.827	-877	100
Meincke Ejendomme A/S.....	2.766	122	100
Goodwill.....	6.369	-687	

Egenkapital
Equity

8

Koncernen
Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	5.000	0	33.127	38.127
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>	0	0	933	933
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	12.908	12.908
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	5.000	0	46.968	51.968

NOTER
NOTES

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Note
Note

8

	Morderselskabet Parent company			I alt Total
	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to equity va	Overført overskud Retained profit	
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	5.000	11.961	21.166	38.127
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	6	0	6
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>	0	0	927	927
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	-3.063	15.971	12.908
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	5.000	8.904	38.064	51.968

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has remained unchanged for the last 5 years.

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 4.250 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>A-Shares</i>	4.250	4.250
B-aktier, 750 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>B-Shares</i>	750	750
	5.000	5.000

Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver og skattemæssige underskud til fremførelse.

The provision for deferred tax concerns differences between the carrying amount and tax value of intangible fixed assets, tangible fixed assets and tax losses allowed for carry-forward.

9

NOTER
NOTES

Andre hensatte forpligtelser
Other provisions for liabilities

10

Andre hensatte forpligtelser består primært af garantiforpligtelser, samt forpligtelser til færdiggørelse i forbindelse med leverede projekter.

Other provisions for liabilities consist primarily of warranty commitments and liabilities related to completion of projects delivered.

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

11

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2015	31/12 2015	Repayment	Debt
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding</i>
				<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter.....	6.636	6.430	213	5.532
<i>Mortgage debt</i>				
Anden gæld.....	11	11	0	11
<i>Other liabilities</i>				
	6.647	6.441	213	5.543

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

12

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet forpligtelse på 3.344 tkr. Næste års ydelse udgør 1.305 tkr.

The company has lease liabilities concerning operating lease for DKK('000) 3,344 in total. Next years lease payment is DKK('000) 1,305.

Selskabet har indgået en huslejekontrakt, hvor selskabet er forpligtet i henhold lejekontrakten i en uopsigelig periode indtil januar 2024. Den årlige leje udgør 5.507 tkr. og lejen restperioden udgør 33.041 tkr.

he company has signed a rental contract where the company is obliged under the lease in an interminability period until January 2024. The annual rent is DKK('000) 5,507 and rents remaining period is DKK ('000) 33,041.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.238 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the group are jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT. Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 1,238 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Note
Note

13

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr. <i>carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr. <i>Nominal Value of mortgage or outstanding debt</i>	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr. <i>carrying amount of assets</i>	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr. <i>Nominal Value of mortgage or outstanding debt</i>
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
Aktier i datterselskaber til sikkerhed for bankgæld (kreditramme)..... <i>Shares in subsidiaries as security for bank debt (credit)</i>	21.846	5.000	21.846	5.000
Ejerpantebreve i ejendom..... <i>Mortgage deeds</i>	10.433	4.100	0	0
Realkreditlån, restgæld..... <i>Mortgage loan, debt outstanding</i>	0	0	0	0

Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Haas Food Equipment GmbH, Gerstlgasse 25, A-1210 Wien, Østrig

Haas Food Equipment GmbH, Gerstlgasse 25, A-1210 Wien, Austria

14

Ejerforhold

Ownership

Følgende aktionær er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Haas Food Equipment GmbH

Gerstlgasse 25

A-1210 Wien, Østrig

15

NOTER
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer					16
<i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i>					
Lovpligtig revision.....	492	418	309	315	
<i>Statutory audit</i>					
Andre ydelser.....	599	755	449	423	
<i>Other services</i>					
	1.091	1.173	758	738	
Medarbejderforhold					17
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	262	251	153	132	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	140.104	129.120	93.896	79.979	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	6.986	9.267	6.593	5.418	
<i>Pensions</i>					
Andre personaleomkostninger.....	2.304	1.508	694	875	
<i>Other staff costs</i>					
	149.394	139.895	101.183	86.272	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	3.993	3.856	3.993	3.856	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	3.993	3.856	3.993	3.856	