



Tlf.: +45 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR no. 20 22 26 70

FLEX COIL A/S

KNØSGÅRDVEJ 115, 9440 AABYBRO

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

23. REGNSKABSÅR
23 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. maj 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 May 2016*

Thomas Jerome Byrne Jr

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. 15 91 19 72
CVR NO. 15 91 19 72

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	7
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	10-18
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	19
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	20-21
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	22
Noter..... <i>Notes</i>	23-29

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Flex Coil A/S
Knøsgårdvej 115
9440 Aabybro

CVR-nr.: 15 91 19 72
CVR no.:
Stiftet: 1. maj 1992
Established: 1 May 1992
Hjemsted: Jammerbugt
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

William Glen Bartley, Formand
Chairman
Adam Patrick Michel
Wilson Eli Bradley Jr.
Thomas Jerome Byrne Jr
Per Viggo Jacobsen, Medarbejdervalgt
Elected by employees
Martin John Engelbrechtsen, Medarbejdervalgt
Elected by employees

Direktion
Board of Executives

Thomas Jerome Byrne Jr

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank A/S
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Advokat
Law Firm

Advokatfirmaet Vingaardshus
Vingaardsgade 22
9000 Aalborg

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

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.
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.

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 Flex Coil A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Flex Coil A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 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.

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Aabybro, den 19. maj 2016

Aabybro, 19 May 2016

Direktion

Board of Executives

Thomas Jerome Byrne Jr

Bestyrelse

Board of Directors

William Glen Bartley
Formand

Adam Patrick Michel

Wilson Eli Bradley Jr.

Thomas Jerome Byrne Jr

Per Viggo Jacobsen
Medarbejdervalgt

Martin John Engelbrechtsen
Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Flex Coil A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Flex Coil A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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 fejl-information, 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. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the Shareholder of Flex Coil A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Flex Coil A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement 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 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 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 financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Aalborg, den 19. maj 2016
Aalborg, 19 May 2016

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

Tom Johnsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	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>					
Bruttoresultat.....	33.640	47.538	33.753	30.286	36.288
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	-5.131	5.672	-2.877	-5.635	2.457
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.206	-1.569	-1.532	-975	-800
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	-5.047	2.682	-3.491	-5.057	1.456
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	69.178	87.217	81.905	67.020	72.220
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	8.269	13.316	10.634	14.125	19.182
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	3.087	457	1.241	1.352	5.462
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	-8,2	4,2	-6,0	-9,6	2,8
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	12,0	15,3	13,0	21,1	26,6
<i>Solvency ratio</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	98	103	92	87	84
<i>Average number of employees</i>					

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

The ratios essentially follows the Danish Society of Financial Analysts. Please refer to definitions and concepts under accounting policies.

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

Flex Coil A/S producerer varmevekslere (coils) til HVAC-R industrien (Heating, ventilation, air conditioning, cooling and refrigeration) til indbygning i typiske HVAC-R køleenheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

2015 var et blandet år. Vi oplevede betydelig fremgang i nye markeder, hvilket resulterede i nye ordrer. Men den fortsatte nedgang i olie- og gasindustrien resulterede i et negativt resultat for selskabet.

Vi fortsatte med oplæring af Evapco repræsentanter i 2015, hvilket inkluderede avanceret træning sammen med Evapco i Belgien og Frankrig. Vi sikrede os den første ordre hos en ny britisk kunde på kølingsapplikationer til generatorer, og det forventes at flere ordrer følger fremadrettet. Vi afsluttede fase 1 af kølingsapplikationen til generatorer i Panama, og det forventes, at vi følger op med fase 2 i 2016 og fase 3 i 2017. Vi overgik til Evpacos repræsentanter i Holland for at forfølge lignende applikationer med brug af Flex Coils produkter.

Derudover trænede vi repræsentanter i fjernøsten, for at udforske produktapplikationer i Indien og Kina.

Årets resultat er et underskud på -5.047 tkr., hvilket er meget utilfredsstillende.

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 er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret overfor nøglekunderne og konkurrencedygtig hvad angår pris, kvalitet og leveringshastighed.

Selskabet handler med udenlandske kunder og leverandører og er dermed eksponeret mod kursudviklingen for en række valutaer. Selskabet har ikke afdækket selskabets valutapositioner med terminsforretninger, idet ledelsen vurderer kursudviklingen tæt og på nuværende tidspunkt ikke finder en afdækning fordelagtig.

Principal activities

Flex Coil A/S manufactures heat exchangers (coils) for HVAC-R (Heating, ventilation, air conditioning, cooling and refrigeration) in addition to typical HVAC-R Cooling units.

Development in activities and financial position

2015 was a mixed year. We made significant progress in new markets, which produced new orders. However, the continual downturn in the Oil and Gas industry resulted in a negative result for the company.

We continued to train Evapco representatives in 2015 which included an advanced rep training held in conjunction with Evapco rep training in Belgium and in France. We secured our first order with a new UK customer for generator cooling applications and expect future orders to follow. We completed phase 1 of the generator cooling application in Panama and expect to follow through with Phase 2 in 2016 and phase 3 in 2017. We transitioned to the Evapco rep in The Netherlands to pursue like applications using Flex Coil products.

In addition, we trained reps in the Far East to explore product applications in India and China.

The results for the year show a loss of DKK ('000) -5,047 which is very unsatisfactory.

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 business risk is linked to the ability to be strongly positioned towards the key customers and competitive as regards price, quality and speed of delivery.

The company is trading with foreign customers and suppliers and is thereby exposed to exchange rate changes for a number of currencies. The company hasn't hedged its currency positions with forward transactions, since management follows the development in exchange rates closely and doesn't consider hedging advantageous.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold

Selskabet fokuserer løbende på at effektivisere produktionsprocesserne, med henblik på at reducere energiforbruget.

Derudover fokuserer selskabet på at øge effektiviteten på de producerede coils, således at der opnås samme effekt med mindre energi.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Vi oplevede igen betydelig fremgang med opgradering og forbedring af vores coil selection software, der giver mulighed for analyse af vand- og energiforbrug, samt mulighed for måling af vandkvalitet. Vi udvidede vores samlede produktlinier for tørkøler, luftkøler og adiabatisk kølede produkter samt udviklede strømlinede kontrolsystemer for hvert arrangement.

Samtlige udviklingsomkostninger er udgiftsført i resultatopgørelsen. Der vil fortsat blive arbejdet med disse ting, således at firmaet er ajour med de tekniske og lovmæssige forhold. Der vil derfor i de kommende år blive investeret yderligere i nyudvikling og modifikationer af vores eksisterende produkter.

Forventninger til fremtiden

Vi fortsætter vores udvidelser over hele Europa. Mange lavpriskonkurrenter ofrer den gode kvalitet for prisen, og selv om nogle segmenter af markedet til stadighed accepterer disse kommercielle produkter, er mange slutbrugere gået over til høj kvalitetsprodukterne, især ved kritiske og følsomme applikationer.

Vores mål er at styre markedet mod højere standarder via produkter designet specielt til industrielle applikationer, hvor lavprisprodukterne ikke kan leve op til den høje standard.

Environmental situation

The company is continuously focussing on streamlining production processes in order to reduce energy consumption.

In addition the company focusses on improving the efficiency of the produced coils, in order to achieve the same effect using less energy.

Research and development activities

Once again, we made significant progress upgrading and enhancing our coil selection software allowing water and energy consumption analysis, and water quality evaluations tools. We expanded our entire dry cooler, air cooled condenser and adiabatic product lines, and developed streamlined control systems for each arrangement.

All development costs have been recognised as expenses in the income statement. The company will continue its work in this respect so that it will be up-to-date on technical and legal matters. We will therefore make further investments in development of new and modification of existing products in the coming years.

Future expectations

We continue to expand our presence throughout Europe. Many low cost competitors sacrifice quality for low price and although some segments of the market still accepts the commercial product, many of the users have migrated to a higher quality product, specifically when the applications are critical or sensitive.

Our goal is to drive the markets to a higher standard with products designed specifically for industrial applications where commercial low cost units fall short of a higher standard.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Flex Coil A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor 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.

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 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.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Evapco Holdings ApS, Knøsgårdvej 115, 9440 Aabybro, CVR-nummer 31 89 44 76.

The annual report of Flex Coil A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C (medium sized).

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

General about 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.

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 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.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Evapco Holdings ApS, Knøsgårdvej 115, 9440 Aabybro, CVR number 31 89 44 76.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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 finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Investments in subsidiaries

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 in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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 posteringer 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.

Tax on profit for the year

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 Danish group companies. 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

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 Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	5-25 år	0-50 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-10 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 under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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 as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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.

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 indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bank-indeståender og kontante beholdninger i øvrigt.

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 cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and Management and capitalised development costs relating to the products.

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

Receivables 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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consists for liquid bank deposit and other cash holdings.

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.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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 tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

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 aktiekapital 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.

NØGLETAL

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

Afkastningsgrad:

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

Soliditetsgrad:

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

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.

KEY FIGURES

The key figures are prepared in accordance with the guidance of The Danish Society of Financial Analysts on "Recommendation & Key Figures". Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>		33.639.787	47.538
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-36.360.110	-39.448
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-2.410.504	-2.418
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-5.130.827	5.672
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i>		-86.464	-511
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		174.617	0
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-1.380.393	-1.569
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-6.423.067	3.592
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	1.375.780	-910
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-5.047.287	2.682
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud..... <i>Accumulated profit</i>		-5.047.287	2.682
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-5.047.287	2.682

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		27.333.016	25.722
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		3.492.421	4.775
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		1.155.790	807
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	31.981.227	31.304
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	0	0
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		31.981.227	31.304
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		21.397.949	22.216
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		2.780.818	3.756
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		455.879	634
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		24.634.646	26.606
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		6.313.949	26.762
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		90.944	310
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	6	1.343.216	41
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		107.567	816
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		909.584	921
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		8.765.260	28.850
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		3.797.196	457
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		37.197.102	55.913
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		69.178.329	87.217

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		3.500.000	3.500
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		1.800.000	1.800
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		2.968.910	8.016
EGENKAPITAL..... EQUITY	7	8.268.910	13.316
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		5.911.473	6.464
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		29.945.181	29.869
Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities	8	35.856.654	36.333
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	570.486	570
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		14.163.918	22.295
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		468.720	22
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.715.910	8.051
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		769.696	471
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.364.035	6.159
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		25.052.765	37.568
GÆLDSFORPLIGTELSE..... LIABILITIES		60.909.419	73.901
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		69.178.329	87.217
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Årets resultat.....	-5.047.287	2.682
<i>Profit for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.410.504	2.418
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Resultat af tilknyttede selskaber.....	86.464	511
<i>Profit from affiliates</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	-1.375.779	912
<i>Reversed tax on profit for the year</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	1.971.104	-5.140
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	21.299.978	-4.466
<i>Change in accounts receivable</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-4.310.916	-2.623
<i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	15.034.068	-5.706
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.086.973	-457
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-3.086.973	-457
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Afdrag på lån.....	-476.078	-597
<i>Repayments of loans</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-476.078	-597
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	11.471.017	-6.760
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-21.837.739	-15.078
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-10.366.722	-21.838
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider.....	3.797.196	457
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-14.163.918	-22.295
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-10.366.722	-21.838
CASH, NET DEBT		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	32.668.999	35.502	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.536.599	2.753	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	899.594	977	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	254.918	216	
<i>Other staff costs</i>			
	36.360.110	39.448	
Andre finansielle omkostninger			2
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	894.139	894	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	486.254	675	
<i>Other interest expenses</i>			
	1.380.393	1.569	
Skat af årets resultat			3
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	-2	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-73.870	0	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-1.301.910	912	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-1.375.780	910	

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Note

4

	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>	29.975.529	29.721.536	7.445.118
Tilgang..... <i>Addition</i>	2.254.727	59.135	773.111
Afgang..... <i>Disposal</i>	0	-1.227.952	-632.721
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	32.230.256	28.552.719	7.585.508
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	2.400.000	0	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	2.400.000	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	6.653.179	24.946.244	6.638.002
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-1.227.952	-632.721
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	644.061	1.342.006	424.437
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	7.297.240	25.060.298	6.429.718
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	27.333.016	3.492.421	1.155.790

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 50 tkr.
Recognised assets not owned by the company: DKK ('000) 50

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note

5

	Kapitalandele i dattervirk- somheder Equity investments in group enterprises
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	186.000
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	186.000
Reguleringer 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	-635.342
Årets reguleringer..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	-86.464
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	-721.806
Saldo ultimo..... <i>Balance end of period</i>	-535.806
Underbalance, tilgodehavender..... <i>Negative balance, receivables</i>	535.806
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	0

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in group associates(DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Ownership</i>
Flex Coil Deutschland GmbH (Germany).....	-535.806	-87.265	100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

6

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, IPO-tillæg på varebeholdninger, periodeafgrænsningsposter, låneomkostninger og skattemæssige underskud til fremførelse. Udskudt skat afsættes med 22 %.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, indirect production costs on inventory, accruals, borrowing costs and tax loss carry-forward. Deferred tax is allocated with 22 %.

Beløbet specificeres således:

The amount breaks down as follows:

	Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying Value</i>	Skattemæssig værdi <i>Tax Value</i>	Midlertidig forskelle <i>Tax depre. or amort. above carrying value</i>
Grunde og bygninger.....	27.333.016	17.202.129	10.130.887
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4.648.211	4.867.488	-219.277
<i>Production plants and machinery and other plants, tools and equipment</i>			
IPO-tillæg varebeholdninger.....	346.789	0	346.789
<i>Indirect production costs on inventory</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	572.084	0	572.084
<i>Accruals</i>			
Låneomkostninger.....	0	173.999	-173.999
<i>Borrowing costs</i>			
Skattemæssige underskud til fremførelse.....	0	16.762.011	-16.762.011
<i>Tax loss for carry-forward</i>			
	32.900.100	39.005.627	-6.105.527
Udskudt skatteaktiv.....			1.343.216
<i>Deferred tax</i>			

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital

7

Equity

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	3.500.000	1.800.000	8.016.197	13.316.197
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-5.047.287	-5.047.287
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	3.500.000	1.800.000	2.968.910	8.268.910

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2015 kr. <i>DKK</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>
Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 3.500.000 stk. a nom. 1 kr..... <i>A-shares, 3,500,000 shares in the denomination of DKK 1</i>	3.500.000	3.500
	3.500.000	3.500

Langfristede gældsforpligtelser

8

Long-term liabilities

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	7.033.726	6.481.959	570.486	3.586.254
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	29.869.492	29.945.181	0	11.703.718
	36.903.218	36.427.140	570.486	15.289.972

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****9***Contingencies etc.*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for datterselskabets mellemværende med pengeinstitut. Kautionen er maksimeret til 112 tkr.

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomheden Evapco Holdings ApS for skat af koncernens sambeskattede danske indkomst og for visse eventuelle kildeskatter.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Evapco Holdings ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The company has issued a guarantee for its subsidiary's bank debt. The guarantee has been maximised to DKK ('000) 112.

The company is jointly and severally liable with the parent company Evapco Holdings ApS for the group income subject to joint taxation and for certain withholding taxes.

Tax payable of the group income subject to joint taxation is disclosed in the financial statements of Evapco Holdings ApS, which is the administration company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**10***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 6.482 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 27.333 tkr.

Til sikkerhed for kreditinstitut er der udstedt skadeløsbrev (virksomhedspant) for nom. 5.000 tkr. med pant i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser samt i lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver pr. 31. december 2015 udgør 30.949 tkr.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 1.000 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Ejerpantebreve på i alt 1.000 tkr. er i selskabets besiddelse.

Selskabet har stillet produktgarantier for 140 tkr.

Land and buildings, for which the carrying amount at 31 December 2015 was DKK ('000) 27,333, have been provided as security for debt to mortgage credit institutions of DKK ('000) 6,482.

As security to for debt to credit institution, a letter of indemnity (floating charge) has been issued of a nominal amount of DKK ('000) 5,000 which is secured on unsecured claims arising from sale of goods and services and on inventory of raw materials, semi-manufactured goods and finished goods. The carrying amount of these assets is DKK ('000) 30,949 at 31 December 2015.

The company has issued mortgage deeds of a total amount of DKK ('000) 1,000 providing security on the above land and buildings. The mortgage deeds of a total amount of DKK ('000) 1,000 are in the company's possession.

The company has issued product warranties for DKK ('000) 140.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

11

Related parties

Flex Coil A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Flex Coil A/S' related parties includes the following:

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Evapco Holdings APS, Knøsgårdvej 115, 9440 Aabybro. Selskabet er hovedaktionær.

Evapco Holdings APS, Knøsgårdvej 115, 9440 Aabybro. The company is principal shareholder.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Other related parties having performed transactions with the company

Evapco Inc., Westminster, USA (tilknyttet virksomhed)

Flex Coil Deutschland GmbH, Hannover, Tyskland (tilknyttet virksomhed)

Evapco Europe B.V.B.A., Tongeren, Belgien (tilknyttet virksomhed)

Evapco Europe GmbH, Meerbusch, Tyskland (tilknyttet virksomhed)

Evapco Europe S.R.L., Milano, Italien (tilknyttet virksomhed)

Evapco Inc., Westminster, USA (group enterprise)

Flex Coil Deutschland GmbH, Hannover, Germany (group enterprise)

Evapco Europe B.V.B.A., Tongeren, Belgium (group enterprise)

Evapco Europe GmbH, Meerbusch, Germany (group enterprise)

Evapco Europe S.R.L., Milan, Italy (group enterprise)

Transaktioner med nærtstående parter

Transactions with related parties

Flex Coil A/S har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markeds-mæssige vilkår.

Flex Coil A/S has not had material transactions, that has not been on an arm's length basis.