



# Clorius Controls A/S

Kajakvej 4, DK-2770 Kastrup

CVR nr. 17 91 32 98

*Commercial reg. No. 17 91 32 98*

Årsrapport for 2015

*Annual Report for 2015*

**INDHOLDSFORTEGNELSE *TABLE OF CONTENTS***

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
SELSKABSOPLYSNINGER <i>COMPANY INFORMATION</i>	1
LEDELSESPÅTEGNING <i>STATEMENT BY EXECUTIVE AND SUPERVISORY BOARDS ON THE ANNUAL REPORT</i>	2
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER <i>INDEPENDENT AUDITORS' REPORT</i>	3
HOVED- OG NØGLETAL <i>HIGHLIGHTS AND FINANCIAL RATIOS</i>	5
LEDELSESBERETNING <i>MANAGEMENT'S REVIEW</i>	6
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS <i>ACCOUNTING POLICIES</i>	7
RESULTATOPGØRELSE FOR 2015 <i>PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR 2015</i>	11
BALANCE PR. 31.12.2015 <i>BALANCE SHEET AT 31.12.2015</i>	12
EGENKAPITALOPGØRELSE <i>STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY</i>	15
PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER MV. <i>PLEDGED ASSETS AND CONTINGENT LIABILITIES, ETC.</i>	16
NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN <i>NOTES TO ANNUAL REPORT</i>	17

**SELSKABSOPLYSNINGER *COMPANY INFORMATION***

**Selskab *Company***

Clorius Controls A/S

Kajakvej 4

DK-2770 Kastrup

Reg.nr. *Company registration No.:* 17913298

Hjemstedskommune i Taarnby *Registered in: Taarnby*

**Bestyrelse *Supervisory Board***

Holger Clemens Rohrer, formand *Chairman*

Wiebe Arnold Pelsma

Lene Schwartz

**Direktion *Executive Board***

Mogens Garde Laursen, adm.direktør *Managing Director*

**Revision *Company auditor***

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab *State Authorised Auditing Company*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19. maj 2016

*Approved by the company at the general meeting 19 May 2016*

**Dirigent *Chairman***



---

**LEDELSESPÅTEGNING MANAGEMENT'S STATEMENT ON THE ANNUAL REPORT**

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Clorius Controls A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Clorius Controls A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

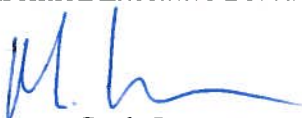
In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

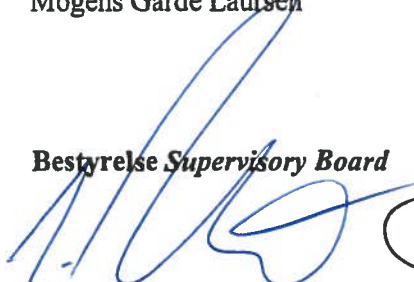
We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.


Assens, den 19. maj 2016  
*Assens, 19 May 2016*

**Direktion *Executive Board***

  
Mogens Garde Laursen

**Bestyrelse *Supervisory Board***

  
Holger Clemens Rohrer  
formand *Chairman*

  
Wiebe Arnold Pelsma

  
Lene Schwartz

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER *INDEPENDENT AUDITOR'S REPORTS***

**TIL AKTIONÆRERNE I CLORIUS  
CONTROLS A/S**

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Clorius Controls A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**LEDELSENS ANSVAR FOR  
ÅRSREGNSKABET**

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

**REVISORS ANSVAR**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**TO THE SHAREHOLDERS OF CLORIUS  
CONTROLS A/S**

**REPORT ON THE FINANCIAL  
STATEMENTS**

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

**MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR  
THE FINANCIAL STATEMENTS**

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

**AUDITOR'S RESPONSIBILITY**

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error.

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 revisions-handlinger, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **KONKLUSION**

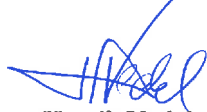
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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.

Aarhus, den 19. maj 2016  
Aarhus, 19 May 2016

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-no. 33 96 35 56



Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

#### **OPINION**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **STATEMENT ON MANAGEMENT'S REVIEW**

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



Torben Aunbøl  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

HOVED- OG NØGLETAL *HIGHLIGHTS AND FINANCIAL RATIOS*

	2011 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2012 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2013 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2014 T.DKK/ <u>T.EUR</u>	2015 T.DKK/ <u>T.EUR</u>
<b>5 års hovedtal <i>Five years' highlights</i></b>					
Bruttofortjeneste <i>Gross margin</i> <sup>1</sup>	41,077 5,525	35,873 4,809	32,578 4,368	43,047 5,782	41,912 5,617
Indtjeningsbidrag <i>Contribution margin</i> <sup>2</sup>	9,435 1,269	1,451 194	(534) (72)	8,098 1,088	8,369 1,122
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	8,886 1,195	956 128	(750) (101)	8,630 1,159	8,136 1,090
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	28,384 3,818	19,153 2,567	21,643 2,902	30,268 4,065	28,972 3,882
Egenkapital <i>Capital and reserves</i>	15,225 2,048	8,746 1,172	7,405 993	13,758 1,848	15,746 2,110
Egenkapitalens forrentning <i>Return on capital and reserves</i> <sup>3</sup>	75,3%	6,3%	-10,0%	87,8%	61,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> <sup>4</sup>	53,6%	45,7%	34,2%	45,5%	54,3%
Antal medarbejdere <i>Average number of employees</i>	33	35	28	27	25

<sup>1</sup> Årets fakturerede nettosalg fratrukket tilhørende vareforbrug *Annual net sales invoiced after deduction of the corresponding raw materials*

<sup>2</sup> Resultat af primær drift med tillæg af afskrivninger *Profit on ordinary activities with addition of depreciation*

<sup>3</sup> Årets resultat i procent af egenkapital primo *Profit for the year as a percentage of capital and reserves at the beginning of the year*

<sup>4</sup> Egenkapital i procent af samlede aktiver *Capital and reserves as a percentage of total assets*

<sup>5</sup> Hoved og nøgletal omregnes til statusdagens ultimokurs *Highlights and financial ratios are converted at the closing rate at the balance sheet day*

## LEDELSESBERETNING *MANAGEMENT'S REVIEW*

### **Aktivitet**

Clorius Controls A/S udvikler, markedsfører og servicerer produkter til temperaturregulering og energieffektivisering, som anvendes til bygningsopvarmning og -ventilation, samt i marinebranchen og procesindustrien, såvel på det danske marked som på eksportmarkeder.

### **Udviklingen i 2015**

Clorius Control A/S kan i 2015 konstatere en mindre tilbagegang i salget, som primært skyldes lave aktivitet i byggesektoren, hvor omsætningen af bygningsautomatik har været vigende, dog med en positiv udvikling i ordretilgang sidst på året. Clorius Controls A/S fortsætter den positive udvikling på marinemarkedet, hvor virksomheden er veletableret og har sikret nye OEM aftaler gennem nye produktløsninger til dette segment.

I løbet af året er der gennem strukturelle ændringer og optimering af processer opnået besparelser på omkostningsniveauet, hvilket også afspejler sig positivt i årets resultat.

Årets resultat før skat udgør 8.136 tkr, hvilket anses for tilfredsstillende.

### **Forventninger til år 2016**

De markeds-mæssige vilkår forventes fortsat at være udfordrende i bygge- og marinesektoren.

Det fortsatte fokus på effektivisering af såvel organisation som supply chain forventes at have en positiv indflydelse på resultatudviklingen, sammenholdt med at der såvel på produktområdet som på salgs- og markedsindsats er iværksat nye aktiviteter, som også forventes at bidrage positivt.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

### **Principal activities**

Clorius Controls A/S develops, markets and services temperature regulation and energy optimizing products used for the heating and ventilation of buildings as well as for application within the marine and processing industries, in the Danish market as well as in export markets.

### **Development in 2015**

In 2015 Clorius Controls A/S ascertained a small decline in sales. This is primarily due to lower activity within the building sector where the sale of building automation has been declining, however with a positive development in order intake at the end of the year. Clorius Controls A/S continues the positive development in the marine market where the company is well established and has secured new OEM agreements through new product solutions for this segment.

During the year structural changes and optimisation of processes have resulted in savings in the cost level and this in turn is reflected positively in the result of the year.

Profit before tax was tDKK 8,136 which is considered satisfactory.

### **Expectations for year 2016**

Market conditions are expected to be difficult in both the building and marine segments.

The continued focus on efficiency improvements in the general organisation as well as in supply chain is expected to have a positive impact on the result. The new activities launched within the range of products, sales and marketing are also expected to contribute positively.

### **Subsequent events**

No events have occurred subsequent to the balance sheet date and up to this date that change the assessment of the annual accounts substantially.



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS *ACCOUNTING POLICIES*

### **Generelt**

Årsrapporten for Clorius Controls A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B, med tilvalg af visse bestemmelser fra regnskabsklasse C.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen som en finansiel post.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Selskabet er sambeskattet med de danske selskaber, der indgår i koncernen for det ultimative moderselskab.

### **Basis of preparation**

The Annual Report of Clorius Controls A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B and some options from reporting class C in additional choice.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at transaction dates. Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Gains and losses from foreign currencies are recognised in financial income and expenses in the income statement.

### **Leases**

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **Corporation tax and deferred tax**

The Company is jointly taxed with the Danish companies that form part of the overall parent company.

Skatteeffekten af sambeskatningen med virksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat omfatter den skat, der forventes betalt for året samt regulering af udskudt skat.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som tilgodehavende, hvis der er betalt for meget i acontoskat og som gældsforpligtelse, hvis der er betalt for lidt i acontoskat.

Udskudt skat hensættes af forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiverne og forpligtelserne. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, hvortil de forventes realiseret.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende urealiserede koncerninterne avancer og tab.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indeholder salg af handelsvarer og egenproducerede varer og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen måles til dagværdien af det aftalte vederlig eksklusiv moms og afgifter. Alle formerfor afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Med henvisning til ÅRL§32 vises nettoomsætningen ikke.

### Bruttoresultat

Bruttoresultat omfatter årets fakturerede nettosalg fratrukket tilhørende vareforbrug og indeholdende omkostninger til lokaler, salg og distribution, kontorhold m.v samt udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

The tax effect of the joint taxation of the enterprises is allocated to both profitable and unprofitable Danish enterprises in relation to their taxable income (full allocation with refund of fiscal losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year.

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in receivables in the balance sheet in the event of overpayment of tax on account, and in debt in the event of underpayment of tax on account.

Deferred tax provisions are made for the deviations between the accounting value and the tax value of assets and liabilities. Deferred tax assets are included at the expected realisable value.

Adjustment is made for deferred tax concerning unrealised intercompany gains and losses.

## Income Statement

### Net turnover

The revenue from sale of manufactured goods and goods for resales is recognised in the income statement, when delivery is made and risk has passed to the purchaser. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and measured at fair value of the consideration fixed

In agreement with section 32 of ÅRL (The Danish Financial Statements Act), the net turnover is not stated.

### Gross profit

Gross profit comprises annual net sales invoiced after deduction of the corresponding raw materials and inclusive expenses related to premises, sales and distribution, office expenses as well as development costs that do not qualify for capitalisation.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as other pay related expenses other than production wages.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved løbende udskiftning af anlægsaktiver.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 10 år.

Patenter og licenser værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

##### **Materielle anlægsaktiver**

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Aktiver med en anskaffelsværdi på under 37.250 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver"

### **Depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment as well as gains and losses from current replacement of fixed assets.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

##### **Development projects, patents and licences**

Development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities. The maximum amortisation period is 10 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the period of the agreement, but not exceeding 5 years.

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment loss.

##### **Tangible fixed assets**

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipm.	3-5 years
Layout and decoration of rented premises	5 years

Assets having a purchase price of less than DKK 37,250 per unit are charged to expenditure in the year of acquisition.

Gains and losses on current replacement of property, plant and equipment are recognised in "Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets".

**Finansielle forpligtelser og finansielle aktiver, som planlægges holdt til udløb**

Deposita værdiansættes til anskaffelsessværdi.

**Financial liabilities and financial assets to be held to maturity**

Deposits are valued at cost.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationssværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationssværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter, som varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

**Stocks**

Inventories are measured under the FIFO method or the net realisable value, whichever is the lower. The net realisable value of inventories is calculated as the total of future sales revenues expected, at the balance sheet date, to be generated by inventories in the process of normal operations and determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sums less estimated expenses necessary to make the sale.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationssværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

**Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable. In respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience.

**Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Dividend**

Proposed dividend is recognised in equity.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

**Prepayments and deferred income**

Prepayments include expenses incurred in respect of subsequent financial years, including fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value. Such expenses are typically prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Deferred income includes payments received in respect of income in subsequent years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.

## RESULTATOPGØRELSE FOR 2015 PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR 2015

	Note <i>Note</i>	2015 t.kr. <i>DKK'000</i>	2014 t.kr. <i>DKK'000</i>
<b>Bruttoresultat <i>Gross profit</i></b>		<b>27,013</b>	<b>25,971</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	(18,644)	(17,873)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation and impairment losses</i>	6	<u>(111)</u>	<u>(87)</u>
<b>Resultat af primær drift <i>Profit on primary activities</i></b>		<b>8,258</b>	<b>8,011</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	2,355	2,291
Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i>	3	<u>(2,477)</u>	<u>(1,672)</u>
<b>Resultat før skat <i>Profit before tax</i></b>		<b>8,136</b>	<b>8,630</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on ordinary profit</i>	4	<u>(2,148)</u>	<u>(2,277)</u>
<b>ÅRETS RESULTAT <i>NET PROFIT</i></b>		<b><u>5,988</u></b>	<b><u>6,353</u></b>
 <b>Resultatdisponering <i>Appropriation of profit</i></b>			
Overført overskud 01.01.2015 <i>Retained profit at 01.01.2015</i>		1,758	(595)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>		<u>5,988</u>	<u>6,353</u>
<b>I alt til disposition <i>Total amount available for appropriation</i></b>		<b>7,746</b>	<b>5,758</b>
 Beløbet foreslås disponeret således			
<i>The amount is recommended to be appropriated as follows:</i>			
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>		6,000	4,000
Overført overskud 31.12.15. <i>Retained profit at 31.12.2015</i>		<u>1,746</u>	<u>1,758</u>
		<b><u>7,746</u></b>	<b><u>5,758</u></b>

BALANCE PR. 31.12.2015 *BALANCE SHEET AT 31.12.2015*AKTIVER *ASSETS*

	<u>Note</u> <u>Note</u>	<u>2015</u> <u>t.kr.</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u> <u>DKK'000</u>
Immaterielle anlægsaktiver under udførelse <i>Intangible assets in progress</i>	5	0	34
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <i>Total intangible fixed assets</i>		<u>0</u>	<u>34</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	6	171	281
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <i>Total tangible fixed assets</i>		<u>171</u>	<u>281</u>
Deposita <i>Deposits</i>		63	73
Andre finansielle anlægsaktiver <i>Other financial assets</i>		846	846
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Total financial assets</i>	7	<u>909</u>	<u>919</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT</b> <i>TOTAL FIXED ASSETS</i>		<u><u>1,080</u></u>	<u><u>1,234</u></u>

BALANCE PR. 31.12.2015 *BALANCE SHEET AT 31.12.2015*AKTIVER *ASSETS*

	Note Note	2015 t.kr. DKK'000	2014 t.kr. DKK'000
	-----	-----	-----
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		165	172
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Produced finished goods and commodities</i>		2,129	2,524
<b>Varebeholdninger i alt <i>Stocks</i></b>		<b>2,294</b>	<b>2,696</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>		7,879	14,083
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		184	44
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	114	130
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and deferred income</i>		971	1,054
<b>Tilgodehavender i alt <i>Total receivables</i></b>		<b>9,148</b>	<b>15,311</b>
<b>Likvide beholdninger <i>Cash funds</i></b>		<b>16,450</b>	<b>11,027</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT <i>TOTAL CURRENT ASSETS</i></b>		<b>27,892</b>	<b>29,034</b>
<b>AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i></b>		<b>28,972</b>	<b>30,268</b>

BALANCE PR. 31.12.2015 *BALANCE SHEET AT 31.12.2015***PASSIVER LIABILITIES**

	Note Note	2015 t.kr. DKK'000	2014 t.kr. DKK'000
Aktiekapital <i>Share capital</i>	9	8,000	8,000
Overført overskud <i>Retained profit</i>		1,746	1,758
Udbytte <i>Dividend</i>		6,000	4,000
<b>EGENKAPITAL I ALT <i>TOTAL CAPITAL AND RESERVES</i></b>		<b>15,746</b>	<b>13,758</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Suppliers of goods and services</i>		1,850	3,356
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Amount owed to affiliated undertakings</i>		5,152	4,993
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and deferred income</i>		1,892	3,245
Anden gæld <i>Other creditors</i>		4,332	4,916
<b>Kortfristede gældsforpligtelser <i>Total short term debt</i></b>		<b>13,226</b>	<b>16,510</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT <i>TOTAL DEBT</i></b>		<b>13,226</b>	<b>16,510</b>
<b>PASSIVER I ALT <i>LIABILITIES AND EQUITY</i></b>		<b>28,972</b>	<b>30,268</b>

**Pantsætninger og eventualforpligtelser m.v. er vist på side 16.**

*Pledged assets and contingent liabilities, etc: Page 16.*



## EGENKAPITALOPGØRELSE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> <u>DKK</u>	Overført resultat <i>Retained earnings</i> <u>DKK</u>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> <u>DKK</u>	Ialt  <i>Total</i> <u>DKK</u>
Egenkapital 01.01.2015 <i>Equity at 01.01.2015</i>	8,000	1,758	4,000	13,758
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	(4,000)	(4,000)
Årets resultat <i>Net profit of the year</i>	0	5,988	0	5,988
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	(6,000)	6,000	0
<b>Egenkapital 31.12.2015</b> <b><i>Equity at 31.12.2015</i></b>	<b>8,000</b>	<b>1,746</b>	<b>6,000</b>	<b>15,746</b>

	Aktie- kapital <i>Share capital</i> <u>DKK</u>	Overført resultat <i>Retained earnings</i> <u>DKK</u>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i> <u>DKK</u>	Ialt  <i>Total</i> <u>DKK</u>
Egenkapital 01.01.2014 <i>Equity at 01.01.2014</i>	8,000	(595)	0	7,405
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit of the year</i>	0	6,353	0	6,353
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	(4,000)	4,000	0
<b>Egenkapital 31.12.2014</b> <b><i>Equity at 31.12.2014</i></b>	<b>8,000</b>	<b>1,758</b>	<b>4,000</b>	<b>13,758</b>

**PANTSÆTNINGER OG EVENTUALFORPLIGTELSER MV.**  
**PLEDGED ASSETS AND CONTINGENT LIABILITIES, ETC.**

	<b>2014</b> <b>t.kr.</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014</b> <b>t.kr.</b> <b>DKK'000</b>
<b>Leasingforpligtelser <i>Leasing commitments</i></b>		
Leasingforpligtelser, øvrige <i>Leasing commitments, others</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	928	1,659
Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	938	1,047
	<u>1,866</u>	<u>2,705</u>
 <b>Huslejeforpligtelser <i>Rental commitments</i></b>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	0
Indenfor 1 år <i>Within 1 year</i>	196	136
	<u>196</u>	<u>136</u>
 <b>Andre forpligtelser <i>Other commitments</i></b>		
Afgivne arbejdsgarantier <i>Submitted guarantees for work</i>	<u>1,930</u>	<u>1,516</u>
 <b>Kautionsforpligtelser <i>Suretyship</i></b>		
Selskabet har kautioneret for Aalberts Industries Scandinavia's bankforbindelse. Saldo pr. 31.12.15 er et indestående på		
<i>The company has provided a suretyship for Aalberts Industries Scandinavia's bank. The balance as per 31.12.15 is a deposit of</i>		
	<u>0</u>	<u>624</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO ANNUAL REPORT*

	2015 t.kr. <u>DKK'000</u>	2014 t.kr. <u>DKK'000</u>
<b>1. Personaleudgifter <i>Staff expenses</i></b>		
Lønninger <i>Salaries and wages</i>	16,738	15,946
Pensioner <i>Pensions</i>	1,826	1,850
Andre udgifter til social sikring <i>Other social security costs</i>	80	78
	<u>18,644</u>	<u>17,873</u>
Antal heltidsbeskæftigede medarbejdere <i>Number of employees (converted to full-time)</i>	<u>25</u>	<u>27</u>
<b>2. Finansielle indtægter <i>Financial income</i></b>		
Finansielle indtægter andre <i>Financial income other</i>	2,355	1,698
Finansielle indtægter tilknyttede virksomheder <i>Financial income affiliated companies</i>	0	593
	<u>2,355</u>	<u>2,291</u>
<b>3. Finansielle udgifter <i>Financial expenses</i></b>		
Finansielle udgifter banker <i>Financial expenses banks</i>	21	8
Finansielle udgifter tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses affiliated companies</i>	95	0
Finansielle udgifter andre <i>Financial expenses other</i>	2,361	1,664
	<u>2,477</u>	<u>1,672</u>
<b>4. Skat <i>Tax</i></b>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	2,133	2,247
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	15	30
	<u>2,148</u>	<u>2,277</u>
Den udgiftsførte skat kan opdeles således: <i>The expensed tax is broken down as follows:</i>		
Skat af ordinært resultat <i>Tax on ordinary profit</i>	<u>2,148</u>	<u>2,277</u>
	<u>2,148</u>	<u>2,277</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO THE ANNUAL REPORT*

	<b>Udviklings- projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i></b>
	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i></b>	
Anskaffelsessum 01.01.2015 <i>Cost at 01.01.2015</i>	34
Tilgang <i>Additions</i>	0
Afgang <i>Disposals</i>	<u>(34)</u>
<b>Anskaffelsessum 31.12.2015 <i>Cost at 31.12.2015</i></b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi 31.12.2015 <i>Book value at 31.12.2015</i></b>	<b><u>0</u></b>
Bogført værdi 31.12.2014 <i>Book value at 31.12.2014</i>	<u>34</u>

	<b>Indretning i lejede lok. <i>Layout and decoration of rented premises</i></b>	<b>Andre anlæg driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures etc.</i></b>
	<b><u>DKK'000</u></b>	<b><u>DKK'000</u></b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i></b>		
Anskaffelsessum 01.01.2015 <i>Cost at 01.01.2015</i>	0	4,069
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Afgang <i>Disposals</i>	<u>0</u>	<u>(95)</u>
<b>Anskaffelsessum 31.12.2015 <i>Cost at 31.12.2015</i></b>	<b>0</b>	<b>3,974</b>
Afskrivninger 01.01.2015 <i>Depreciation at 01.01.2015</i>	0	3,787
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	0	111
Afskrivninger vedrørende årets afgang <i>Depreciation concerning disposals of the year</i>	<u>0</u>	<u>(95)</u>
<b>Afskrivninger 31.12.2015 <i>Depreciation at 31.12.2015</i></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3,803</u></b>
<b>Bogført værdi 31.12.2015 <i>Book value at 31.12.2015</i></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>171</u></b>
Bogført værdi 31.12.2014 <i>Book value at 31.12.2014</i>	<u>0</u>	<u>281</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO THE ANNUAL REPORT*

	<b>Andre finans. aktiver</b>	<b>Deposita</b>
	<i>Other financ.</i>	<i>Deposits</i>
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i></b>		
Anskaffelsessum 01.01.2015 <i>Cost at 01.01.2015</i>	846	73
Tilgang <i>Additions</i>	0	0
Afgang <i>Disposals</i>	<u>0</u>	<u>(10)</u>
<b>Anskaffelsessum 31.12.2015 <i>Cost at 31.12.2015</i></b>	<b>846</b>	<b>63</b>
 	<hr/>	<hr/>
<b>Bogført værdi 31.12.2015 <i>Book value at 31.12.2015</i></b>	<b><u>846</u></b>	<b><u>63</u></b>
Bogført værdi 31.12.2014 <i>Book value at 31.12.2014</i>	<u>846</u>	<u>73</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO THE ANNUAL REPORT*

	2015 t.kr. <u>DKK'000</u>	2014 t.kr. <u>DKK'000</u>
<b>8. Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i></b>		
Saldo 01.01.2015 <i>Balance at 01.01.2015</i>	130	160
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>(16)</u>	<u>(30)</u>
<b>Saldo 31.12.2015 <i>Balance at 31.12.2015</i></b>	<b><u>114</u></b>	<b><u>130</u></b>
Udskudt skat vedrører anlægsaktiver og debitorer <i>Deferred tax regards fixed assets and receivables</i>		
<b>9. Aktiekapital <i>Share capital</i></b>		
Selskabets aktiekapital, består af aktier á: <i>The share capital of the company, consists of shares of:</i>		
1 stk aktie á 200 <i>1 share of 200</i>	200	200
1 stk aktie á 2,000 <i>1 share of 2,000</i>	2,000	2,000
1 stk aktie á 5,800 <i>1 share of 5,800</i>	<u>5,800</u>	<u>5,800</u>
	<b><u>8,000</u></b>	<b><u>8,000</u></b>

**NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN *NOTES TO THE ANNUAL REPORT***

**10. Nærtstående parter *Closely related parties***

**Aktionærforhold *Shareholder relations***

Følgende aktionærer er noteret i selskabets ejerbog som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller 5 % af aktiekapitalen:

*The following shareholders are registered in the company's register of shareholders as being in possession of at least 5 % of the votes, or at least 5 % of the share capital:*

Aalberts Industries Scandinavia A/S, Skovvej 30, 5610 Assens, Denmark.

Der har ikke i årets løb bortset fra normale koncerninterne transaktioner og ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder og andre nærtstående parter.

*Apart from normal in-Group transactions and management fees there have in the course of the year been no transactions involving the board of management, the board of directors, chief executives, major shareholders, associated companies and other closely related or associated parties.*

**Koncernforhold *Group relations***

Selskabet indgår i koncernrapporten for Aalberts Industries N.V., Holland.

*The company is included in the Group Annual Report of Aalberts Industries N.V., The Netherlands.*

Koncernrapporten for Aalberts Industries N.V. kan rekvireres ved henvendelse til BROEN A/S.

*The Group Annual Report of Aalberts Industries N.V. may be obtained upon application to BROEN A/S.*