

JVL Industri Elektronik A/S

CVR-nr. 18532379

Bregnerødvej 127

3460 Birkerød

Central Business Registration No 18532379

Bregnerødvej 127

DK-3460 Birkerød

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.05.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Henrik Hoeck

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	19
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	20
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	24
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	26
Noter / <i>Notes</i>	28

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

JVL Industri Elektronik A/S
Bregnerødvej 127
3460 Birkerød

CVR-nr.: 18532379
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Henrik Hoeck, formand
Mads Vernon Jørgensen
Bo Valeur Jessen

Direktion

Mads Vernon Jørgensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

*JVL Industri Elektronik A/S
Bregnerødvej 127
3460 Birkerød*

*Central Business Registration No: 18532379
Registered in: Rudersdal
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Henrik Hoeck, Chairman
Mads Vernon Jørgensen
Bo Valeur Jessen*

Executive Board

Mads Vernon Jørgensen, Chief Executive Officer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for JVL Industri Elektronik A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 31.05.2016
Birkerød, 31.05.2016

Direktion

Executive Board



Mads Vernon Jørgensen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors



Henrik Hoeck
formand
Chairman

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of JVL Industri Elektronik A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

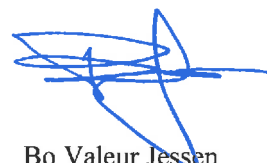
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.



Mads Vernon Jørgensen



Bo Valeur Jessen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i JVL Industri Elektronik A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for JVL Industri Elektronik A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Independent auditor's reports

To the owners of JVL Industri Elektronik A/S

Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of JVL Industri Elektronik A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015. The financial statements, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, 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. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and the ethical rules of FSR – Danish Auditors and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 udvidede gennemgang af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31.05.2016
Copenhagen, 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 18 53 23 79

Central Business Registration No 18532379



Keld Damelsen

Statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

The extended review has not resulted in any qualification.

Opinion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the extended review of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i udvikling, produktion og salg af elektroniske motorstyringer med fokus på servo- og stepmotorer med integreret styring. Produkterne anvendes i industrien til automatiseringsbrug.

Salget foretages i Danmark af selskabet selv, mens salget på eksportmarkedet foretages af selskabet selv, datterselskab i UK, forhandlere, partnere og agenter.

Selskabet har fortsat fokusering på eksport med opbygning af nye forhandlere, partnere og kunder i hele verden.

For at supplere salget gennem forhandlere vil selskabet øge fokus på salg direkte til slutbrugeren primært på de markeder, hvor der ikke er forhandlere, og på nye markeder.

JVL International ApS sælger til USA via 25 aktive forhandlere. Der har været væsentlig fremgang i USA aktiviteterne og betydelige ordrer er modtaget i året. Agent i USA varetager salg og support til USA forhandlere.

Salgskontoret i Tyskland med 2 personer, har vist stigende aktivitet, og der fokuseres på direkte salg til slutbrugere.

Salgskontoret i Tyrkiet med 1 person, har vist stigende aktivitet, og der arbejdes på flere volumen salg projekter.

Management commentary

Primary activities

The Company's activities comprise development, production and sale of electronic motor control systems focussing on integrated servo systems and stepping motor control systems. The products are used in the manufacturing sector for automation.

Sales in Denmark are effected by the Company, whereas sales in the export markets are attended to by the Company, subsidiary in UK, dealers, partners and agents.

The Company has maintained its focus on exports by establishing new dealer networks and taking in partners and customers from all over the world.

To supplement sales through dealers, the Company will increase its focus on direct sales to end users, primarily in markets where it has no dealers and in new markets.

JVL International ApS, handles sales to the U.S., through 25 active dealers. The US activities have seen significant progress, and considerable orders were landed during the year. Agent in US attend to sale and support to the US dealers.

The sales office in Germany with 2 people has seen increasing activities, and focus is on direct sales to end users.

The sales office in Turkey with 1 person has seen increasing activities, and focus is on more volume on sales projects.

Ledelsesberetning

Generelt for alle selskaberne fokuseres der på volumensalg og langvarige kunde- og forhandleraftaler frem for mere projektorienterede engangssalg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2015 blev et meget tilfredsstillende år for JVL Industri Elektronik A/S.

Der er ansat nyt personale i produktion, udvikling og salg, og alle nøglemedarbejdere er fastholdt.

Den forventede omsætningsstigning blev ikke realiseret grundet flytning til ny ejendom og etablering af nyt ERP system. Årets resultat var over det forventede resultat, hvilket ledelsen anser som meget tilfredsstillende.

Selskabet har i 1. kvartal 2015 købt nyt firmadomicil samt investeret i nyt ERP system der giver mulighed for yderligere vækst i de kommende år.

Årets resultat blev et overskud på 812 t.EUR mod et overskud på 787 t.EUR i 2014, hvilket er tilfredsstillende.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 6.901 t.EUR og en egenkapital på 3.405 t.EUR.

Selskabets ledelse har af konkurrencemæssige årsager besluttet at undlade at oplyse selskabets nettoomsætning i årsrapporten, jf. i øvrigt årsregnskabslovens fritagelsesbestemmelser.

Management commentary

In general, all companies focus on bulk sales and long-term customer and dealer contracts rather than on project-based one-off sales.

Development in activities and finances

2015 was a very satisfactory year for JVL Industri Elektronik A/S.

The Company recruited new staff in production, development and sales, and managed to retain all key staff members.

The expected increase in the revenue was not realized due to relocation to new property and establishment of new ERP system. Profit for the year is more than expected, which the management considers satisfactory.

The company has in the first quarter of 2015 bought a new headquarter and invested in a new ERP system, that allows for further growth in the coming years.

Profit for the year amounts to EUR 812k compared to a profit of EUR 787k in 2014, which is satisfactory.

The Company's balance sheet shows total assets of EUR 6,901k and equity of EUR 3,405k.

For competitive reasons, Management has decided not to disclose revenue in the annual report, see the exemption rules of the Danish Financial Statements Act.

Ledelsesberetning

Udviklingsomkostninger

Der er i lighed med foregående år aktiveret egne afholdte udviklingsomkostninger med i alt 27 t.EUR.

Investeringer

Der har i regnskabsåret været foretaget investeringer i anlægsaktiver med 2.405 t.EUR.

Forventet udvikling

Omsætningen er stigende, og ordrebeholdningen er tilfredsstillende.

Opbygning af forhandlernettet er fortsat i 2015, så forhandlernettet er mere dækkende end tidligere.

Agent og salgsstruktur, der tidligere blev indført i USA med direkte salg fra JVL International ApS til forhandlere og kunder, har forbedret konkurrenceevnen betydeligt. I 2015 er der ansat yderligere en agent i USA så salget nu varetages af 3 agenter. Dette forventes at give væsentligt bidrag til omsætningen i 2016.

Tyrkisk salgsselskab er etableret i 4 kvartal 2015 med start 1. januar 2016. Der forventes at omsætningen vil stige betydeligt i 2016 og frem.

Selskabet ser positivt på fremtiden for det tyske marked og med ny sælger i Tyskland til at varetage salget i Nord- og Vesttyskland, forventes det er stigende omsætning

Management commentary

Development costs

As in prior years, the Company capitalised own development costs in the amount of EUR 27k.

Investments

In the financial year, the Company invested EUR 2,405k in fixed assets.

Outlook

Revenue is increasing and the volume of orders is satisfactory.

The establishment of dealer networks, is continuing in 2015, entailing that the dealer networks are more comprehensive than ever before.

The new agent and sales structure, which was introduced earlier in the U.S: with direct sales from JVL International ApS to dealers and customers, has improved competitiveness significantly. In 2015 the company employed an additional agent in the U.S so sales is now handled by 3 agents. This is expected to give significant contribution to the revenue in 2016.

Turkish sales company is established in 4th quarter of 2015 with start in January 2016. It is expected that sales would increase significantly in 2016 onwards.

The Company has very positive expectations for the German market and with the new sales representative in Germany to attend to the sales in Northern- and Western Germany, the Company expects increasing revenue.

Ledelsesberetning

På sigt tænkes det eventuelt at stifte et salgsselskab i Tyskland for yderligere at styrke markedsføringen.

Med de nyudviklede produkter og de udbyggede kunderelationer, forhandlernet, datterselskaber og salgskontorer ser selskabet positivt på fremtiden.

På basis af en tilfredsstillende ordreindgang forventer selskabet en fremgang i omsætningen. Resultatet for 2016 forventes på niveau med 2015 grundet der forventes en svag vigende margin samt ansættelse af nye medarbejdere.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

In the long term it might requires to set up a sales Company in Germany to further strengthen the marketing.

Based on newly developed products and strengthened customer relations, dealer networks, subsidiaries and sales offices, the Company has positive expectations for the future.

Based on a satisfactory order intake, the Company expects an increase in revenue. Profit for the year of 2016 is expected to be in line with 2015 due to slight decline in margin and hiring of new staff.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme praksis som sidste år, bortset fra nedenstående ændring i regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges i EURO.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Ændringer i anvendt regnskabspraksis

Regnskabspraksis på grunde og bygninger er ændret fra omvurderet værdi til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger, da ledelsen har vurderet, at omkostningerne til indhentning af eksterne vurderinger eller anden dokumentation til brug for den årlige værdiopgørelse (dagsværdi) er u hensigtsmæssige høje i forhold til nytteværdien i årsregnskabet og for regnskabslæseren. Ledelsen har i sin vurdering lagt vægt på, at den primære regnskabslæser for selskabet er selskabets hovedanparts-havere og kreditinstitut, som ved vurdering af regnskabet er bekendt med ejendommenes værdi.

Effekten af ændringen har haft en negativ beløbsmæssig indvirkning på 318 t.EUR på egenkapitalen pr. 01.01.2014, som direkte kan henføres til nettoef-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

Besides the below mentioned change in accounting policies the accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

The Annual report is presented in EUR.

Consolidated financial statements

Referring to section 110(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Changes in accounting policies

The accounting policy applied to land and buildings has been changed from revalued amount to cost less accumulated depreciation and impairment losses as Management believes that the expenses incurred for obtaining external valuations or other documentation to be used for the annual determination of value (fair value) are inappropriately high compared to the usefulness of the financial statements and to readers of the financial statements. In its assessment, Management has emphasised that the primary readers of the financial statements are the Entity's principal shareholders and credit institution who are familiar with the value of the properties when they evaluate the financial statements.

The change has had a negative monetary effect of EUR 318k on equity at 01.01.2014, which is directly attributable to the net effect of the reversal of

Anvendt regnskabspraksis

fekten af tilbageførsel af opskrivning på ejendomme, udskudt skat heraf, samt opgørelse af primo-afskrivninger. Ændringen har endvidere påvirket resultatet for 2014 positivt med 21 t.EUR.

Sammenligningstal i årsregnskabet er tilrettet som følge af ændringen i regnskabspraksis.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

revaluation of the properties, deferred tax thereon and the calculation of depreciation at the beginning of the year. The change has also affected performance for 2014 positively by EUR 21k.

The comparative figures in the financial statements have been restated because of the change in accounting policy.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller –tab

Bruttofortjeneste eller –tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, production costs and other operating income.

Revenue

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

Production costs

Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Under produktionsomkostninger indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Accounting policies

Also, provisions for loss on contract work in progress are recognised under production costs.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc as well as amortisation, depreciation and impairment losses for intangible assets and property, plant and equipment attached to the distribution process.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationary and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses for intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of property, plant and equipment and intangible assets.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Erhvervede udviklingsomkostninger og goodwill måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af-

Accounting policies

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Development costs and goodwill acquired are measured at cost less accumulated amortisation and

Anvendt regnskabspraksis

og nedskrivninger.

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

Erhvervede udviklingsomkostninger	5 år
Egne afholdte udviklingsomkostninger	4 år

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes

Accounting policies

impairment losses.

Straight-line amortisation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Development costs acquired	5 years
Own development costs	4 years

Property, plant and equipment

Buildings, plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost plus revaluation and minus estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Buildings	30 years
Plant and machinery	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and

Anvendt regnskabspraksis

og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Accounting policies

measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intragroup profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forven-

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and investments measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a

Anvendt regnskabspraksis

tes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter

Accounting policies

set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of assets..

Cash flows from financing activities comprise

Anvendt regnskabspraksis

omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	EUR	EUR '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	1, 2	2.179.282	2.116
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	1, 2	(943.157)	(885)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1, 2	(807.066)	(558)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>429.059</u>	<u>673</u>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		474.711	262
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		73.650	55
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(58.692)	(32)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>918.728</u>	<u>958</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	(106.482)	(171)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>812.246</u></u>	<u><u>787</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		161.507	162
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		474.711	262
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		176.028	363
		<u>812.246</u>	<u>787</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	EUR	EUR '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		72.655	66
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	72.655	66
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.593.731	296
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		58.486	39
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	2.652.217	335
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		965.389	490
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	965.389	490
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.690.261	891
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		634.683	486
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		162.440	165
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		1.476.076	1.237
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		2.273.199	1.888

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	613.570	570
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	1.587	45
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	18.669	14
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	88.015	32
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	24.134	1
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	745.975	662
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	828	0
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	828	0
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	191.117	962
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	3.211.119	3.512
Aktiver <i>Assets</i>	6.901.380	4.403

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>EUR</u>	<u>EUR '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	67.295	67
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		948.417	473
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		2.227.866	2.052
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		161.507	162
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>3.405.085</u>	<u>2.754</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		71.715	71
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>71.715</u>	<u>71</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		1.208.049	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	8	<u>1.208.049</u>	<u>0</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	8	64.015	0
Bankgæld <i>Bank loans</i>		8.940	13
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		221.975	339
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		794.824	130
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		57.996	143
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.068.781	953
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>2.216.531</u>	<u>1.578</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser	<u>3.424.580</u>	<u>1.578</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>6.901.380</u>	<u>4.403</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Eventualforpligtelser	10
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11
<i>Assets charged and collateral</i>	

Ejerforhold	12
<i>Ownership</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>	Overført overskud eller underskud
	<i>Contributed capital</i>	<i>Revaluation reserve</i>		<i>Retained earnings</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	67.295	446.177	473.706	1.923.192
Ændring i regnskabspraksis <i>Changes in accounting policies</i>	0	(446.177)	0	128.646
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	474.711	176.028
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	67.295	0	948.417	2.227.866

	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the financial year</i>	I alt <i>Total</i>
	EUR	EUR
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	161.507	3.071.877
Ændring i regnskabspraksis <i>Changes in accounting policies</i>	0	(317.531)
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	(161.507)	(161.507)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	161.507	812.246
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	161.507	3.405.085

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	EUR	EUR '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		429.060	652
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		107.793	76
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	9	251.502	465
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		788.355	1.193
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		73.651	55
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(58.693)	(32)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(247.225)	(33)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		556.088	1.183
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(27.288)	(26)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(2.405.176)	(7)
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(2.432.464)	(33)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		1.321.400	0
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(49.336)	(351)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(161.507)	(162)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		1.110.557	(513)
Transport <i>To be carried forward</i>		(765.819)	637

Pengestrømsoppgørelse for 2015*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>EUR</u>	<u>'000EUR</u>
Transport		(765.819)	637
<i>Brought forward</i>			
Ændring i likvider		(765.819)	637
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		948.824	312
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Likvider ultimo		183.005	949
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

	2015	2014
	EUR	EUR '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	1.964.477	1.824
Pensioner <i>Pension costs</i>	148.097	158
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	55.031	48
	2.167.605	2.030
	2015	2014
	EUR	EUR '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	20.885	21
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	86.907	34
	107.792	55
	2015	2014
	EUR	EUR '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	104.570	180
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	451	(9)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	1.461	0
	106.482	171

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed deve- lopment projects</i>
	EUR
4. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>4. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	108.827
Tilgange <i>Additions</i>	27.288
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	136.115
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(42.575)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(20.885)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(63.460)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	72.655

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar
	<i>Land and buil- dings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	EUR	EUR
5. Materielle anlægsaktiver		
<i>5. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo	465.133	264.525
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	2.358.805	46.372
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo	2.823.938	310.897
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(169.671)	(226.040)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(60.536)	(26.371)
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(230.207)	(252.411)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.593.731	58.486
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>
	EUR
6. Finansielle anlægsaktiver <i>6. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	16.972
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	16.972
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	473.706
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	474.711
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	948.417
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	965.389

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %	Egenkapital <i>Equity</i> EUR	Resultat <i>Profit/loss</i> EUR
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>					
JVL International ApS	Rudersdal	ApS	100,0	487.766	286.518
JVL UK Limited	UK	Ltd.	100,0	477.622	188.213

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> EUR	Nominel værdi <i>Nominal value</i> EUR
7. Virksomhedskapital <i>7. Contributed capital</i>			
A-Aktier <i>A Shares</i>	2.500	100,00	33.648
B-Aktier <i>B Shares</i>	2.500	100,00	33.647
	5.000		67.295

Noter

Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> EUR '000	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> EUR	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> EUR	Restgæld ef- ter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> EUR
8. Langfristede gælds- forpligtelser				
<i>8. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	0	64.015	1.208.049	951.116
	0	64.015	1.208.049	951.116

9. Ændring i arbejdskapital

9. Working capital changes

	2015 EUR	2014 EUR '000
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(384.506)	154
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(29.116)	(80)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	665.124	391
	251.502	465

10. Eventualforpligtelser

10. Contingent liabilities

Garantiomkostninger på selskabets produkter afholdes over driften. Der er ikke hensat en garantiforpligtelse i balancen, da garantiomkostninger erfaringsmæssigt er begrænsede.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, roy-alties og udbytter for disse selskaber.

Guarantee commitments relating to the Company's products are taken to the income statement. No Guarantee commitments have been provided for in the balance sheet as guarantee costs notoriously are moderate.

The Company participates in a Danish joint taxation arrangement in which serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed compa-nies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed compa-nies.

Noter

Notes

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11. Assets charged and collateral

Bygning til en bogført værdi på 2.594 t.EUR er behæftet med prioritetsgæld. Herudover er der på bygninger tinglyst ejerpantebrev på 81 t.EUR, der er stillet sikkerhed for bankengagementer, samt realkreditpantebrev på 1.321 t. EUR, der er stillet til sikkerhed for realkreditlån

The building recognised at a book value of EUR 2,594 thousand is charged with mortgage debt. In addition, a mortgage deed registered to the mortgagor has been entered in the Land Register on the building of EUR 81 thousand and provided as security for bank commitments, and a mortgage deed of EUR 1,321 thousand and provided as security for mortgage debt.

12. Ejerforhold

12. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Apaxium Holding ApS, CVR-nr. 27 58 69 10, Hørsholm

Apaxium Holding ApS, CVR no. 27 58 69 10, Hørsholm, Denmark

BVJ Holding ApS, CVR-nr. 27 58 69 29, Birkerød

BVJ Holding ApS, CVR no. 27 58 69 29, Birkerød, Denmark