

**Combilent A/S**  
**Gydevang 21 D**  
**3450 Allerød**

**CVR-nr. 19623742**  
*Central Business Registration No 19623742*

**Årsrapport 2015**  
*Annual report 2015*

**Godkendt på selskabets generalforsamling den 25.02.2016**  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 25.02.2016*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

**Navn: Claus Dall-Hansen**  
*Name:*

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
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>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	14
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	19
Noter / <i>Notes</i>	20

**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**

Combilent A/S  
Gydevang 21 D  
3450 Allerød

CVR-nr.: 19623742  
Hjemsted: Allerød  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

**Bestyrelse**

Leif Johnny Alvarsson, formand  
Clas Harald Hjalmar Hjalmarsson  
Tomas Patrik Stolpe  
Jesper Trier  
Claus Dall-Hansen

**Direktion**

Claus Dall-Hansen, administrerende direktør  
Jesper Trier

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

**Entity details****Entity**

Combilent A/S  
Gydevang 21 D  
3450 Allerød

Central Business Registration No: 19623742  
Registered in: Allerød  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

**Board of Directors**

Leif Johnny Alvarsson, Chariman  
Clas Harald Hjalmar Hjalmarsson  
Tomas Patrik Stolpe  
Jesper Trier  
Claus Dall-Hansen

**Executive Board**

Claus Dall-Hansen, Chief Executive Officer  
Jesper Trier

**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 Combilent 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 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.

Allerød, den 25.02.2016  
*Allerød, 25.02.2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Claus Dall-Hansen  
administrerende direktør  
*Chief Executive Officer*

Jesper Trier

## *Statement by Management on the annual report*

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Combilent 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 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.*

## Ledelsespåtegning

## *Statement by Management on the annual report*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Leif Johnny Alvarsson  
formand  
*Chairman*

Clas Harald Hjalmar Hjalmarsson

Tomas Patrik Stolpe

Jesper Trier

Claus Dall-Hansen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Combilent A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Combilent A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

## Independent auditor's reports

### To the owners of Combilent A/S

#### Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Combilent A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 udførte revision af årsregnskabet.

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

København, den 25.02.2016  
Copenhagen, 25.02.2016

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556

Claus Jorch Andersen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

## Independent auditor's reports

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*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 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 audit 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 af udvikling, fabrikation og salg af elektronisk udstyr til telekommunikation.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat for 2015 udviser et overskud på 1.395 t.kr., og selskabets balance udviser pr. 31. december 2015 en egenkapital på 10.498 t.kr. Ledelsen anser årets resultat som utilfredsstillende.

### Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Selskabet har pr. 31.12.2015 indregnet et tilgodehavende på 3.136 t.kr. hos datterselskabet Combilent USA Inc. Datterselskabet markedsfører og sælger koncernens produkter på det amerikanske marked.

Værdien heraf afhænger af Combilent-koncernens evne til at markedsføre og sælge koncernens produkter på det amerikanske marked. Det er ledelsens vurdering, at det vil lykkes Combilent-koncernens ledelse at gennemføre dens planer i løbet af de kommende år, og at der derfor ikke er behov for nedskrivning af tilgodehavendet.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### Primary activities

*The Entity's activities are development, manufacture and sale of electronic equipment for the telecommunication sector.*

### Development in activities and finances

*Results for the year 2015 show a profit of DKK 1,395 thousand and the balance sheet at 31 December 2015 shows an equity of DKK 10,498 thousand. Management considers results as unsatisfactory.*

### Uncertainty relating to recognition and measurement

*At 31 December 2015, the Entity has recognised a receivable of DKK 3,136 thousand from the subsidiary Combilent USA Inc. The subsidiary markets and sells the Group's products on the American market.*

*The value hereof depends on the Combilent Group's ability to market and sell the Group's products on the American market. It is Management's assessment that Management of the Combilent Group will succeed in implementing its plan during the coming years and therefore there is no indication of impairment of the receivable.*

### 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.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Koncernregnskab**

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

### **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.

## ***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.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### ***Consolidated financial statements***

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

### ***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.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

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

### **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, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

### **Nettoomsætning**

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

## **Accounting policies**

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

### **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, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

### **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 from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

## **Accounting policies**

### ***Changes in inventories of finished goods and work in progress***

*Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary write-downs of such inventories.*

### ***Other external expenses***

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.*

### ***Staff costs***

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### ***Amortisation, depreciation and impairment losses***

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.*

### ***Other financial income***

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, payables and foreign currency transactions as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, 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 koncernselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger

## Accounting policies

### Impairment of financial assets

*Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, 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 group companies. 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

### Property, plant and equipment

*Leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs*

## Anvendt regnskabspraksis

til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

For indretning af lejede lokaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

### Tilgodehavender

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter om-

## Accounting policies

of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less 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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

For leasehold improvements the depreciation period cannot exceed the contract period.

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 measured at cost and are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

### Receivables

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

### 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,

## **Anvendt regnskabspraksis**

kostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **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 forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

## ***Accounting policies***

*direct labour costs and indirect production costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### ***Prepayments***

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

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

### ***Other financial liabilities***

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

**Anvendt regnskabspraksis****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.

***Accounting policies******Income tax receivable or payable***

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

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>13.594.401</b>	<b>21.865.980</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	2	(10.831.232)	(12.056.684)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	3	(540.687)	(631.694)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.222.482</b>	<b>9.177.602</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	4	1.628.461	1.453.716
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(9.977.422)
<i>Impairment of financial assets</i>			
Andre finansielle omkostninger	5	(2.031.008)	(1.234.354)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>1.819.935</b>	<b>(580.458)</b>
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	6	(425.398)	(1.900.321)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>1.394.537</b>	<b>(2.480.779)</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		2.500.000	0
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Overført resultat		(1.105.463)	(2.480.779)
<i>Retained earnings</i>			
		<b>1.394.537</b>	<b>(2.480.779)</b>



**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.953.783	1.848.656
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		68.659	94.597
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>2.022.442</b>	<b>1.943.253</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		550	550
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.135.732	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		395.411	392.727
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>3.531.693</b>	<b>393.277</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>5.554.135</b>	<b>2.336.530</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		13.402.307	10.949.077
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>13.402.307</b>	<b>10.949.077</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.341.046	9.968.175
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		579.974	355.060
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		180.991	48.728
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>10.102.011</b>	<b>10.371.963</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

<b>Likvide beholdninger</b>	<u>767.122</u>	<u>3.176.113</u>
<i>Cash</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<u>24.271.440</u>	<u>24.497.153</u>
<i>Current assets</i>		
<b>Aktiver</b>	<u>29.825.575</u>	<u>26.833.683</u>
<i>Assets</i>		

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	<b>Note</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	600.000	600.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		7.397.755	8.503.218
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		2.500.000	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>10.497.755</b>	<b>9.103.218</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		100.165	55.192
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>100.165</b>	<b>55.192</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	2.555.109
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<b>0</b>	<b>2.555.109</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>		0	4.001.826
Bankgæld <i>Bank loans</i>		6.619.112	524.804
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer <i>Loans raised by the issuance of bonds</i>		0	276.685
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.806.035	1.727.485
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.371.474	3.325.670
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		380.425	1.912.197
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.050.609	3.351.497
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>19.227.655</b>	<b>15.120.164</b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>19.227.655</b>	<b>17.675.273</b>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
<b>Passiver</b>		<b>29.825.575</b>	<b>26.833.683</b>
<i>Equity and liabilities</i>			
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
<i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>			
Eventualforpligtelser	10		
<i>Contingent liabilities</i>			
Ejerforhold	11		
<i>Ownership</i>			
Koncernforhold	12		
<i>Consolidation</i>			

**Egenkapitaloppgørelse for 2015***Statement of changes in equity for 2015*

	<b>Virksomheds- kapital</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabsåret</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	600.000	8.503.218	0	9.103.218
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(1.105.463)	2.500.000	1.394.537
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>600.000</b>	<b>7.397.755</b>	<b>2.500.000</b>	<b>10.497.755</b>

## Noter

Notes

### 1. Usikkerhed ved indregning og måling

#### 1. Uncertainty relating to recognition and measurement

Usikkerhed omkring måling af tilgodehavendet hos datterselskabet Combilent USA Inc. er omtalt i ledelsesberetningen, hvortil der henvises.

*Uncertainties regarding measurement of the receivable from the subsidiary Combilent USA Inc. is mentioned in the management commentary to which we refer.*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<i>2. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	9.750.012	10.947.909
Pensioner <i>Pension costs</i>	855.460	883.166
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	225.760	225.609
	<b>10.831.232</b>	<b>12.056.684</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<b>18</b>	<b>20</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>3. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	643.257	631.694
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(102.570)	0
	<b>540.687</b>	<b>631.694</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
<i>4. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	40.717	313.928
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.587.744	1.139.788
	<b>1.628.461</b>	<b>1.453.716</b>

**Noter***Notes*

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>5. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	46.283	314.349
<i>Financial expenses from group enterprises</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	1.984.725	920.005
<i>Other interest expenses</i>		
	<b>2.031.008</b>	<b>1.234.354</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>6. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	380.425	1.912.197
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	44.973	(11.876)
<i>Change in deferred tax</i>		
	<b>425.398</b>	<b>1.900.321</b>

## Noter

Notes

	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold impro- vements</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	12.126.566	259.744
Tilgange <i>Additions</i>	989.876	0
Afgange <i>Disposals</i>	(267.430)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>12.849.012</b>	<b>259.744</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(10.277.910)	(165.147)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(617.319)	(25.938)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(10.895.229)</b>	<b>(191.085)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.953.783</b>	<b>68.659</b>

	<b>Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder</b> <i>Investments in group enterprises</i>	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b> <i>Receivables from group enterprises</i>	<b>Andre tilgode- havender</b> <i>Other receivables</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>8. Fixed asset investments</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	550	0	392.727
Tilgange <i>Additions</i>	0	3.135.732	2.684
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>550</b>	<b>3.135.732</b>	<b>395.411</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>550</b>	<b>3.135.732</b>	<b>395.411</b>



## Noter

Notes

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %	Egenkapital <i>Equity</i> DKK	Resultat <i>Profit/loss</i> DKK
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i> Combilent USA Ltd. EIN 27-3991986	Chicago	Ltd.	100,0	(2.785.910)	(2.263.971)

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
<b>9. Virksomhedskapital</b>			
<i>9. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	600	1.000,00	600.000
	<b>600</b>		<b>600.000</b>

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
<b>Bevægelser i virksomhedskapitalen</b>					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	600.000	600.000	600.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	0	0	0	100.000	0
<b>Virksomhedskapital ultimo</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	<b>500.000</b>
<i>Contributed capital end of year</i>					

## 10. Eventualforpligtelser

*10. Contingent liabilities*

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies 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 companies.*

## Noter

*Notes*

### 11. Ejerforhold

#### *11. Ownership*

Selskabet har registreret følgende anpartshaver med mere end 5% af virksomhedskapitalens 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:*

Combilent Holding ApS, Allerød, CVR-nr. 31 75 97 49

*Combilent Holding ApS, Allerød, Business Registration No. 31 75 97 49*

### 12. Koncernforhold

#### *12. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

Indutrade AB, Stockholm, Sverige

*Indutrade AB, Stockholm, Sweden*