

**Gas Turbine Services A/S**

**CVR-nr. 20589183**

**Murervej 4-6**

**6710 Esbjerg V**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Lars Lund

## Indholdsfortegnelse

|                                     | <u>Side</u> |
|-------------------------------------|-------------|
| Virksomhedsoplysninger              | 1           |
| Ledelsespåtegning                   | 2           |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3           |
| Ledelsesberetning                   | 4           |
| Anvendt regnskabspraksis            | 6           |
| Resultatopgørelse for 2015          | 13          |
| Balance pr. 31.12.2015              | 14          |
| Egenkapitalopgørelse for 2015       | 16          |
| Noter                               | 17          |

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

Gas Turbine Services A/S  
Murervej 4-6  
6710 Esbjerg V

CVR-nr.: 20589183  
Hjemsted: Esbjerg  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Roy Kjellerup, formand  
Chris Kjellerup-Krönlein  
Robert John Dye  
Klaus Kisum Kjær

### **Direktion**

Lars Lund, CEO  
John Erik Hansen, COO

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Frodesgade 125  
Postboks 200  
6701 Esbjerg

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Gas Turbine Services 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.

Esbjerg, den 30.05.2016

### Direktion

Lars Lund  
CEO

John Erik Hansen  
COO

### Bestyrelse

Roy Kjellerup  
formand

Chris Kjellerup-Krönlein

Robert John Dye

Klaus Kisum Kjær

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Gas Turbine Services A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

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

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 til-læg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Esbjerg, den 30.05.2016

#### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Kühl  
statsautoriseret revisor

Bo Klitten Kjærgaard  
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

|   | <b>2015</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2014</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2013</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2012</b><br><b>t.kr.</b> | <b>2011</b><br><b>t.kr.</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Hoved- og nøgletal</b>                           |                             |                             |                             |                             |                             |
| <b>Hovedtal</b>                                     |                             |                             |                             |                             |                             |
| Bruttofortjeneste                                   | 16.951                      | 17.797                      | 15.835                      | 12.833                      | 13.486                      |
| Driftsresultat                                      | 6.130                       | 8.014                       | 4.899                       | 3.002                       | 4.007                       |
| Resultat af finansielle poster                      | (3.978)                     | (2.165)                     | (1.359)                     | (600)                       | 428                         |
| Årets resultat                                      | 1.471                       | 4.335                       | 2.458                       | 1.800                       | 3.322                       |
| Samlede aktiver                                     | 143.862                     | 108.025                     | 98.608                      | 78.894                      | 55.700                      |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver            | 877                         | 62                          | 213                         | 1.071                       | 125                         |
| Egenkapital   | 40.478                      | 39.036                      | 34.741                      | 32.364                      | 30.524                      |
| Gns. investeret kapital inklusive goodwill          | 103.269                     | 93.497                      | 84.686                      | 41.754                      | 40.996                      |
| Nettorentebærende gæld                              | 70.090                      | 39.707                      | 3.311                       | 7.066                       | 11.064                      |
| <b>Nøgletal</b>                                     |                             |                             |                             |                             |                             |
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) | 5,9                         | 8,6                         | 5,8                         | 7,2                         | 9,8                         |
| Finansiell gearing                                  | 1,7                         | 1,0                         | 0,1                         | 0,2                         | 0,4                         |
| Egenkapitalens forrentning (%)                      | 3,7                         | 11,8                        | 7,3                         | 5,7                         | 11,5                        |
| Soliditetsgrad (%)                                  | 28,1                        | 36,1                        | 35,2                        | 41,0                        | 54,8                        |

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet omfatter salg af turbiner og serviceydelser inden for offshore og landbaseret kraftvarme i lighed med sidste år.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud på 1.471 t.kr. imod 4.335 t.kr. i 2014. Ledelsen vurderer årets resultat som tilfredsstillende i den aktuelle markedssituation, hvor den lave oliepris har påvirket efterspørgslen efter virksomhedens ydelser.

### Forventet udvikling

Ledelsen forventer at resultatet i 2016 bliver forøget i forhold til 2015, under forudsætning af, at efterspørgslen igen stiger.

### Særlige risici

Selskabet har køb og salg i fremmed valuta. Risikoen for betydelig effekt på årets resultat minimeres, da såvel køb og salg i overvejende grad foretages i de samme valutaer.

Bortset herfra er det ledelsens vurdering, at selskabet ikke er eksponeret for særlige risici.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 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.

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. Tilgodehavender, 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. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.



## **Anvendt regnskabspraksis**

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, der er opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Bruttofortjeneste eller -tab**

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre 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 eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 af gevinster og tab ved salg af 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.

### Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab 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 HKJ Group A/S og alle dennes 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

### Materielle anlægsaktiver

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

## Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning 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 indregnes 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.

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 nettorealiseringsværdi, 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 samt indirekte produktionsomkostninger.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### 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.

### Tilgodehavende og skyldig 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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og servicekontrakter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

### **Operationelle leasingaftaler**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Andre finansielle forpligtelser**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### **Pengestrømsopgørelsen**

Der er ikke indarbejdet en pengestrømsopgørelse i årsrapporten, da den indgår i koncernregnskabet aflagt af moderselskabet.

## Anvendt regnskabspraksis

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2014".

| Nøgletal  | Beregningsformel  | Nøgletal udtrykker  |
|---|---|---|
| Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) | $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$ | Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.                     |
| Finansiell gearing                                  | $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital}}$                      | Virksomhedens finansielle gearing.  |
| Egenkapitalens forrentning (%)                      | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$              | Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden. |
| Soliditetsgrad (%)                                  | $\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$                  | Virksomhedens finansielle styrke.   |

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede, driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede, driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

## Resultatopgørelse for 2015

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>     | <u>2014<br/>kr.</u>     |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b>                                 |             | <b>16.950.563</b>       | <b>17.797.389</b>       |
| Personaleomkostninger                                    | 1           | (10.563.514)            | (9.413.451)             |
| Af- og nedskrivninger                                    |             | <u>(257.473)</u>        | <u>(370.372)</u>        |
| <b>Driftsresultat</b>                                    |             | <b>6.129.576</b>        | <b>8.013.566</b>        |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder    |             | 551                     | 6.502                   |
| Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder |             | 121.339                 | 368.274                 |
| Andre finansielle indtægter                              |             | 0                       | 27.305                  |
| Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder    |             | (1.141.133)             | (871.327)               |
| Andre finansielle omkostninger                           |             | <u>(2.959.091)</u>      | <u>(1.696.233)</u>      |
| <b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>         |             | <b>2.151.242</b>        | <b>5.848.087</b>        |
| Skat af ordinært resultat                                | 2           | <u>(680.410)</u>        | <u>(1.513.557)</u>      |
| <b>Årets resultat</b>                                    |             | <b><u>1.470.832</u></b> | <b><u>4.334.530</u></b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>                   |             |                         |                         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode   |             | 551                     | 6.502                   |
| Overført resultat  |             | <u>1.470.281</u>        | <u>4.328.028</u>        |
|  |             | <b><u>1.470.832</u></b> | <b><u>4.334.530</u></b> |

**Balance pr. 31.12.2015**

|   | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u> | <u>2014<br/>kr.</u> |
|---|-------------|---------------------|---------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar     |             | 1.292.519           | 774.885             |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>             | 3           | <b>1.292.519</b>    | <b>774.885</b>      |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder    |             | 485.423             | 514.339             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>            | 4           | <b>485.423</b>      | <b>514.339</b>      |
| <b>Anlægsaktiver</b>                        |             | <b>1.777.942</b>    | <b>1.289.224</b>    |
| Råvarer og hjælpematerialer                 |             | 93.674.079          | 75.416.905          |
| Varer under fremstilling                    |             | 22.334.278          | 9.812.637           |
| Forudbetalinger for varer                   |             | 0                   | 91.370              |
| <b>Varebeholdninger</b>                     |             | <b>116.008.357</b>  | <b>85.320.912</b>   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser |             | 16.212.829          | 6.035.392           |
| Igangværende arbejder for fremmed regning   |             | 3.461.991           | 8.331.197           |
| Udskudt skat                                | 5           | 2.569.257           | 3.481.154           |
| Andre tilgodehavender                       |             | 43.707              | 91.123              |
| Tilgodehavende selskabsskat                 |             | 231.487             | 0                   |
| Periodeafgrænsningsposter                   | 6           | 553.453             | 814.612             |
| <b>Tilgodehavender</b>                      |             | <b>23.072.724</b>   | <b>18.753.478</b>   |
| <b>Likvide beholdninger</b>                 |             | <b>3.003.038</b>    | <b>2.661.553</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                    |             | <b>142.084.119</b>  | <b>106.735.943</b>  |
| <b>Aktiver</b>                              |             | <b>143.862.061</b>  | <b>108.025.167</b>  |



**Balance pr. 31.12.2015**

|  | <u>Note</u> | <u>2015<br/>kr.</u>       | <u>2014<br/>kr.</u>       |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Virksomhedskapital                                     | 7           | 3.100.000                 | 3.100.000                 |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode |             | 381.983                   | 410.899                   |
| Overført overskud eller underskud                      |             | 36.995.821                | 35.525.540                |
| <b>Egenkapital</b>                                     |             | <b><u>40.477.804</u></b>  | <b><u>39.036.439</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| Andre hensatte forpligtelser                           | 8           | 10.000.000                | 14.700.000                |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                          |             | <b><u>10.000.000</u></b>  | <b><u>14.700.000</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| Bankgæld   |             | 32.574.568                | 21.967.318                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser               |             | 13.095.259                | 6.443.857                 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                      |             | 41.948.130                | 19.966.275                |
| Skyldig selskabsskat                                   |             | 0                         | 434.634                   |
| Anden gæld   |             | 3.285.453                 | 3.858.405                 |
| Periodeafgrænsningsposter                              | 9           | 2.480.847                 | 1.618.239                 |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                 |             | <b><u>93.384.257</u></b>  | <b><u>54.288.728</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                              |             | <b><u>93.384.257</u></b>  | <b><u>54.288.728</u></b>  |
| <br>   |             |                           |                           |
| <b>Passiver</b>  |             | <b><u>143.862.061</u></b> | <b><u>108.025.167</u></b> |
| <br>   |             |                           |                           |
| Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser          | 10          |                           |                           |
| Eventualforpligtelser                                  | 11          |                           |                           |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                  | 12          |                           |                           |
| Nærtstående parter med bestemmende indflydelse         | 13          |                           |                           |
| Koncernforhold   | 14          |                           |                           |

**Egenkapitalopgørelse for 2015**

|                           | <b>Virksom-<br/>hedskapital<br/>kr.</b> | <b>Reserve for<br/>nettoop-<br/>skrivning<br/>efter indre<br/>værdis me-<br/>tode<br/>kr.</b> | <b>Overført<br/>overskud<br/>eller under-<br/>skud<br/>kr.</b> | <b>I alt<br/>kr.</b> |
|---------------------------|---|---|--|----------------------|
| Egenkapital primo         | 3.100.000                               | 410.899   | 35.525.540   | 39.036.439           |
| Valutakursreguleringer    | 0                                       | (29.467)  | 0  | (29.467)             |
| Årets resultat            | 0                                       | 551   | 1.470.281  | 1.470.832            |
| <b>Egenkapital ultimo</b> | <b>3.100.000</b>                        | <b>381.983</b>  | <b>36.995.821</b>  | <b>40.477.804</b>    |

## Noter

|   | <b>2015</b>             | <b>2014</b>             |
|---|-------------------------|-------------------------|
|   | <b>kr.</b>              | <b>kr.</b>              |
| <b>1. Personalemkostninger</b>                    |                         |                         |
| Gager og løn                                      | 9.609.365               | 8.513.423               |
| Pensioner   | 817.338                 | 716.771                 |
| Andre omkostninger til social sikring             | 136.811                 | 183.257                 |
|   | <b>10.563.514</b>       | <b>9.413.451</b>        |
| <br>  |                         |                         |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere | <b>19</b>               | <b>17</b>               |
|   |                         |                         |
|   | <b>Ledelsesvederlag</b> | <b>Ledelsesvederlag</b> |
|   | <b>2015</b>             | <b>2014</b>             |
|   | <b>kr.</b>              | <b>kr.</b>              |
| Direktion   | 1.414.742               | 1.200.906               |
|   | <b>1.414.742</b>        | <b>1.200.906</b>        |

Ledelsesvederlag til direktionen er indregnet dels under personaleomkostninger og dels under andre eksterne omkostninger via management fee fra andre koncernselskaber.

|                                     | <b>2015</b>    | <b>2014</b>      |
|-------------------------------------|----------------|------------------|
|                                     | <b>kr.</b>     | <b>kr.</b>       |
| <b>2. Skat af ordinært resultat</b> |                |                  |
| Aktuel skat                         | (231.487)      | 415.520          |
| Ændring af udskudt skat             | 741.568        | 1.024.764        |
| Effekt af ændrede skattesatser      | 170.329        | 73.273           |
|                                     | <b>680.410</b> | <b>1.513.557</b> |

## Noter

|                                     | <b>Andre anlæg,<br/>driftsmateri-<br/>el og inven-<br/>tar<br/>kr.</b> |
|-------------------------------------|--|
| <b>3. Materielle anlægsaktiver</b>  |  |
| Kostpris primo                      | 6.034.565  |
| Tilgange                            | 876.975  |
| Afgange                             | (1.165.717)  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>5.745.823</b>   |
| <br>                                |  |
| Af- og nedskrivninger primo         | (5.259.680)  |
| Årets afskrivninger                 | (359.341)  |
| Tilbageførsel ved afgange           | 1.165.717  |
| <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> | <b>(4.453.304)</b>   |
| <br>                                |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>1.292.519</b>   |
|                                     | <b>Kapitalandele<br/>i tilknyttede<br/>virksomheder<br/>kr.</b>        |
| <b>4. Finansielle anlægsaktiver</b> |  |
| Kostpris primo                      | 103.440  |
| <b>Kostpris ultimo</b>              | <b>103.440</b>   |
| <br>                                |  |
| Opskrivninger primo                 | 410.899  |
| Valutakursreguleringer              | (29.467)   |
| Andel af årets resultat             | 551  |
| <b>Opskrivninger ultimo</b>         | <b>381.983</b>   |
| <br>                                |  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> | <b>485.423</b>   |
|                                     | <b>Ejer-<br/>andel<br/>%</b>   |
|                                     | <b>Hjemsted</b>  |
| Dattervirksomheder:                 | <b>Rets-<br/>form</b>  |
| Hans Kjellerup Norway AS            | Stavanger,<br>Norge  |
|                                     | AS   |
|                                     | 100,00   |

## Noter

|  | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>5. Udskudt skat</b>                           |                           |                           |
| Materielle anlægsaktiver                         | 3.642                     | 41.080                    |
| Hensatte forpligtelser                           | 2.200.000                 | 3.454.500                 |
| Fremførbare skattemæssige underskud              | 372.845                   | 0                         |
| Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle | (7.230)                   | (14.426)                  |
|  | <u>2.569.257</u>          | <u>3.481.154</u>          |

## 6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

|                              | <u>Antal</u> | <u>Nominel</u><br><u>værdi</u><br><u>kr.</u> |
|------------------------------|--------------|--|
| <b>7. Virksomhedskapital</b> |              |  |
| Ordinære aktier              | 620          | 3.100.000                                    |
|                              | <u>620</u>   | <u>3.100.000</u>                             |

## 8. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser vedrørende serviceaftaler, som har udløb i 2016-2019

## 9. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudfaktureringer vedrørende servicekontrakter.

|  | <u>2015</u><br><u>kr.</u> | <u>2014</u><br><u>kr.</u> |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>                 |                           |                           |
| Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb | <u>294.432</u>            | <u>486.096</u>            |

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser består af operationelle leasingaftaler vedrørende andre anlæg, driftsmateriel og inventar og løber frem til og med 2018.

## 11. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med HKJ Group A/S som administrationsselskab. 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.

## Noter

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev (virksomhedspant), nom. 40.000.000 kr.

Virksomhedspantet omfatter lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer, simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven og lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning.

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør 136.975.696 kr. og kan henføres til andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 1.292.519 kr., varebeholdninger, 116.008.357 kr., tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, 16.212.829 kr. og igangværende arbejder for fremmed regning, 3.461.991 kr.

### Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret for tilknyttede virksomhedernes bankgæld. Kautionen er ulimiteret. Bankgælden i de tilknyttede virksomheder udgør 44.411.948 kr.

### 13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

HKJ Group A/S, Esbjerg ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

European Support Services (UK) Ltd., England ejer majoriteten af aktierne i HKJ Group A/S, Esbjerg og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

### 14. Koncernforhold

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

European Support Services (UK) Ltd., England

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

HKJ Group A/S, Esbjerg