
Møller og Devicon A/S

Elmevej 9, DK-4262 Sandved

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 21 51 19 43

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/4 2016*

Matthias Müller
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 7
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 26
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sandved, den 14. april 2016
Sandved, 14 April 2016

Direktion

Executive Board

Sören Gerhard Heinrich
Bräutigam

Bestyrelse

Board of Directors

Matthias Müller
formand
Chairman

Mathias Otto Hartmann

Sören Gerhard Heinrich
Bräutigam

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Møller og Devicon A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Møller og Devicon A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Møller og Devicon A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Møller og Devicon A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Møller og Devicon A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

København, den 14. april 2016
Copenhagen, 14 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Morten Jørgensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Møller og Devicon A/S
Elmevej 9
DK-4262 Sandved

Telefon: + 45 55462400

Telephone:

E-mail: md@m-d.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.moeller-devicon.com

Website:

CVR-nr.: 21 51 19 43

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Næstved

Municipality of reg. office: Næstved

Bestyrelse
Board of Directors

Matthias Müller, formand (*Chairman*)
Mathias Otto Hartmann
Sören Gerhard Heinrich Bräutigam

Direktion
Executive Board

Sören Gerhard Heinrich Bräutigam

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat
Lawyers

Kromann Reumert
Sundskrogsgade 5
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2
DK-1092 København K

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	94.118	103.957	146.728	86.828	83.931
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	-2.908	-21.136	214	-18.279	-21.121
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-367	-749	-481	-909	-2.704
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-2.482	-16.041	-86	-14.398	-17.928
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	110.749	117.481	126.032	88.401	92.972
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	18.286	20.768	21.908	21.994	6.592
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	75	84	82	102	112
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	27,3%	8,7%	20,8%	11,8%	10,8%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-3,1%	-20,3%	0,1%	-21,1%	-25,2%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-2,6%	-18,0%	0,2%	-20,7%	-22,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	16,5%	17,7%	17,4%	24,9%	7,1%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Møller og Devicon A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets vigtigste forretningsområde er markedsføring, udvikling, konstruktion, produktion, installation og servicering af special-, montage- og pakkemaskiner. Selskabets maskiner er kendetegnet ved en høj automatiseringsgrad og designet til kundernes præcise behov og specifikationer.

Møller & Devicon A/S' primære målgruppe er virksomheder inden for den farmaceutiske industri og sundhedssektoren.

Koncernstruktur

Selskabet er 100% ejet af Robert Bosch GmbH, og er et selskab i Bosch Packaging Technology Division.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 2.481.922, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 18.285.759.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I regnskabsåret har selskabet haft et mindre fald i nettoomsætningen som dog var på niveau med det forventede hvad angår omsætning og resultat.

Financial Statements of Møller og Devicon A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's primary business area comprises marketing, development, construction, production, installation and servicing of assembly- and packaging machines. The Company's machines are characterized by a high degree of automation and are designed for the customers' exact needs and specifications.

Møller & Devicon A/S' primary targets are enterprises within the pharmaceutical and healthcare industry.

Group Structure

The Company is fully owned by Robert Bosch GmbH and is a company in the Bosch Packaging Technology Division.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 2,481,922, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 18,285,759.

The past year and follow-up on development expectations from last year

During the year, the Company has seen a decline in revenue which though was in line with expectations regarding revenue and result.

Ledelsesberetning

Management's Review

Kapitalberedskabet

Til sikring af selskabets soliditet og fremtidige drift har moderselskabet afgivet hensigtserklæring om finansiel støtte, gældende 12 måneder fra underskrift af nærværende årsrapport.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Møller & Devicon har et tæt samarbejde med underleverandører, og der er knyttet en mindre driftsrisiko til den afhængighed, der herved kan opstå overfor enkelte leverandører.

Selskabet arbejder målrettet på at reducere denne afhængighed, ved bl.a. at fordele samarbejdet på flere leverandører.

Det er vores vurdering, at der ikke forekommer væsentlige finansielle risici.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Efter flere år med restrukturering og tilpasning til den konstant øgede konkurrence forventer selskabet fortsat øget nettoomsætning og forbedret resultat.

Indtjeningen forventes dog fortsat at være under pres, pga. øget konkurrence på det internationale marked, om end i mindre grad end hidtil.

Som en del af Bosch Packaging Divisionen ses synlige beviser på positive synergier, som sammen med selskabets forbedrede konkurrenceevne giver en forventning om øget aktivitet og indtjening i de kommende år.

Capital resources

For the purpose of ensuring the Company's solvency and future operations, the Parent Company has submitted a letter of financial Intent. The letter is effective for 12 months from signing of this Annual Report.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Moeller & Devicon cooperates closely with sub-suppliers and a minor operating risk is attached to the dependency that may arise on individual suppliers.

The Company is determined to reduce this dependency; e.g. by dividing the cooperation on several suppliers.

It is our assessment that there are no significant financial risks.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

After several years of restructuring and adaptation to the constantly increasing competition the Company expects continued increased revenue and improved result.

Earnings are though still expected to be under pressure due to increased competition in the international market.

As part of the Bosch Packaging Division there is visible evidence of positive synergies which together with the Company's improved competitiveness gives an expectation of increased activity and earnings in the coming years.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet har i året videreudviklet specielt montage- og pakkeudstyr. Der pågår løbende udvikling af eksisterende standardmaskiner.

Eksternt miljø

Møller & Devicon A/S har i 2007 modtaget miljøgodkendelse fra de lokale miljømyndigheder. Arbejdsmiljøet og sikkerhed er henholdsvis ISO 14001:2004 og OHSAS 18001:2007 godkendt.

Videnressourcer

Bygning af specialmaskiner med høj automatiseringsgrad til Møller & Devicon A/S' kundegruppe betyder, at selskabet besidder specialviden om pharmaceutisk produktion, herunder maskinfremstilling efter GAMP regler / maskinvalidering, samt har specialviden omkring dataopsamling og specielle processer.

Denne viden ligger i høj grad hos selskabets medarbejdere, hvorfor det er afgørende, at selskabet har en stabil arbejdskraft og lav medarbejderomsætning. Det er derfor tilfredsstillende at kunne konstatere, at Møller & Devicon A/S' medarbejderstab er stabil og medarbejderomsætningen er lav.

Møller & Devicon A/S' kvalitetssystem er ISO 9001:2008 godkendt. Denne standard er bl.a. med til at sikre en struktureret arbejdsgang og opsamling af viden.

Basis of earnings

Research and development

During the year, the Company further developed special assembly and packing equipment. Existing standard machines are being developed on a current basis.

External environment

In 2007 Moeller & Devicon A/S received environmental approval from the local environmental authorities. The working environment and safety is approved according to ISO 14001:2004 and OHSAS 18001:2007.

Intellectual capital resources

The construction of special machines with a high automation degree to Moeller & Devicon A/S' customers means that the Company is in possession of specialist knowledge of pharmaceutical production, including the production of machines according to GAMP rules/machine validation. Moreover, the Company has specialist knowledge of collection of data and special processes.

This knowledge is highly vested in the Company's employees, and it is therefore crucial that the Company has a stable workforce and a low rate of employee turnover. It is therefore satisfactory to be able to ascertain that Moeller & Devicon A/S' workforce is stable and that the rate of employee turnover is low.

Moeller & Devicon A/S' quality system is ISO 9001:2008 certified. This standard contributes to ensuring a structured working process and collection of knowledge.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	94.117.846	103.956.618
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-68.454.461	-94.908.073
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		25.663.385	9.048.545
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-9.074.894	-9.854.284
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-19.496.695	-20.330.185
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		-2.908.204	-21.135.924
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	62.728
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-366.789	-811.626
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-3.274.993	-21.884.822
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	793.071	5.844.066
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.481.922	-16.040.756

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.481.922	-16.040.756
		-2.481.922	-16.040.756

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		582.932	1.957.621
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	582.932	1.957.621
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		36.941.614	38.512.927
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.684.134	1.485.173
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>		326.611	423.184
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	38.952.359	40.421.284
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		160.568	100.901
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial assets</i>		160.568	100.901
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		39.695.859	42.479.806
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	6	7.794.169	6.172.730
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		34.389.034	24.719.615
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	13.017.640	26.608.118
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.129.485	6.365.725
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.654.523	624.139
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.344.135	3.679.485
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		18.000	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		60.552.817	61.997.082

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>2.705.804</u>	<u>6.831.208</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>71.052.790</u>	<u>75.001.020</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>110.748.649</u>	<u>117.480.826</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.300.000	2.300.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		15.985.759	18.467.681
Egenkapital Equity	8	18.285.759	20.767.681
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	4.959.888	4.408.824
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		2.297.558	800.000
Hensatte forpligtelser Provisions		7.257.446	5.208.824
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	1.746
Langfristet gæld Long-term debt	10	0	1.746
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.636.292	5.379.565
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	7	4.762.722	5.960.236
Koncernmellemværende <i>Intercompany</i>		61.317.907	71.010.623
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.488.523	9.152.151
Kortfristet gæld		85.205.444	91.502.575
Gældsforpligtelser Debt		85.205.444	91.504.321
Passiver Liabilities and equity		110.748.649	117.480.826
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	12		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.481.922	-16.040.756
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	3.688.770	-985.862
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	2.339.206	9.041.005
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		3.546.054	-7.985.613
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	62.728
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-366.789	-811.628
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		3.179.265	-8.734.513
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		3.679.485	5.118.427
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		6.858.750	-3.616.086
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-518.547	-711.701
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-752.890	-251.714
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.271.437	-963.415
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-9.692.717	-4.069.843
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-20.000	-20.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	14.900.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-9.712.717	10.810.157

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.125.404	6.230.656
Likvider 1. januar 2015 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>		6.831.208	600.552
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		2.705.804	6.831.208
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.705.804	6.831.208
Likvider 31. december 2015 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>		2.705.804	6.831.208

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	1.175.530	7.436.568
<i>Domestic Market</i>		
Nettoomsætning udland	92.942.316	96.520.050
<i>Exports</i>		
	94.117.846	103.956.618
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	299.171	724.390
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	67.618	87.236
<i>Other financial expenses</i>		
	366.789	811.626
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.344.135	-3.679.485
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	551.064	-2.164.581
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-793.071	-5.844.066

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	6.312.620
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	518.547
	<hr/>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>6.831.167</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation at 1 January 2015</i>	4.354.999
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.893.236
	<hr/>
<i>Depreciation at 31 December 2015</i>	<u>6.248.235</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>582.932</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<hr/>
	3 år 3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	51.390.600	12.294.853	1.797.801
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	42.000	436.594	274.296
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-265.115
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>51.432.600</u>	<u>12.731.447</u>	<u>1.806.982</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	12.877.673	10.809.680	1.374.617
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.613.313	237.633	369.594
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-263.840
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>14.490.986</u>	<u>11.047.313</u>	<u>1.480.371</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>36.941.614</u>	<u>1.684.134</u>	<u>326.611</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5-33 år <i>5-33 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	4.565.086	5.485.589
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	3.229.083	687.141
<i>Work in progress</i>		
	7.794.169	6.172.730
7 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion	45.701.360	151.136.922
<i>Selling price of production for the period</i>		
Modtagne acantobetalinge	-37.446.442	-130.489.040
<i>Payments received on account</i>		
	8.254.918	20.647.882
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	13.017.640	26.608.118
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-4.762.722	-5.960.236
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	8.254.918	20.647.882

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	2.300.000	18.467.681	20.767.681
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.481.922	-2.481.922
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	2.300.000	15.985.759	18.285.759

Selskabskapitalen består af 2.300 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 2,300 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar 2015 <i>Share capital at 1 January 2015</i>	2.300.000	2.200.000	2.200.000	2.100.000	2.000.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	100.000	0	100.000	100.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december 2015 <i>Share capital at 31 December 2015</i>	2.300.000	2.300.000	2.200.000	2.200.000	2.100.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
9 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	128.245	430.677
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.100.713	1.011.942
<i>Property, plant and equipment</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.461.468	2.658.203
<i>Contract work in progress</i>		
Varebeholdninger	269.462	308.002
<i>Inventories</i>		
	4.959.888	4.408.824

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristet gæld

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015	2014
	DKK	DKK
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	0	1.746
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	1.746
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.746	20.000
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	11.486.777	9.132.151
<i>Other short-term payables</i>		
Kortfristet del	11.488.523	9.152.151
<i>Short-term part</i>		
	11.488.523	9.153.897
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
Contingent assets, liabilities and other financial obligations		
Leje- og leasingkontrakter		
Rental agreements and leases		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	776.266	717.774
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	459.867	999.420
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	1.236.133	1.717.194
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb	65.000	65.000
<i>Obligation to designate buyer, operating leases. Expected residual value on expiry of agreement</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
12 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	41.084.878	44.432.605
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	2.901.529	3.328.368
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	799.782	822.736
<i>Other social security expenses</i>		
	44.786.189	48.583.709
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	31.016.050	33.792.403
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	4.384.337	5.495.982
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	9.385.802	9.295.324
<i>Administrative expenses</i>		
	44.786.189	48.583.709
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	75	84
<i>Average number of employees</i>		
	2015	2014
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	0	-62.728
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	366.789	811.626
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.115.052	4.109.306
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-793.071	-5.844.066
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	3.688.770	-985.862

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.621.440	1.778.561
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-950.753	8.418.253
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.497.558	0
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	3.413.841	-1.155.809
	<hr/> 2.339.206 <hr/>	<hr/> 9.041.005 <hr/>

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Møller og Devicon A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Møller og Devicon A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage

Regnskabspraksis

Accounting Policies

de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter vedr. software.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 3 år.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities regarding software.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 3 years.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

Bygninger	5 - 33 år
Driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Tekniske anlæg og maskiner	3 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

Buildings	5 - 33 years
Fixtures, fittings and equipment	3 - 10 years
Plant and machinery	3 - 10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Financial assets

Financial assets consist of rent deposits.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på ca. 2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of approx. 2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$