

Intech International a/s

Erhvervsparken 16, 9700 Brønderslev

CVR-nr. 24 21 17 70

Company reg. no. 24 21 17 70

Årsrapport *Annual report*

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9. marts 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 9 March 2016.

Knud Skovgaard Mortensen

Dirigent

Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	18
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	19
<i>Balance sheet</i>	
Noter	23
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Intech International a/s.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Intech International a/s for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Brønderslev, den 15. februar 2016

Brønderslev, 15 February 2016

Direktion

Executive board

Leif Carøe Andersen

Carsten Trudslev

Bestyrelse

Board of directors

Knud Skovgaard Mortensen

René Aakjær Jacobsen

Leif Carøe Andersen

Carsten Trudslev

Pernille Højbak

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i Intech International a/s
To the shareholders of Intech International a/s

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Intech International a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Intech International a/s for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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 selskabets 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 selskabets 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

Aalborg, den 15. februar 2016

Aalborg, 15 February 2016

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 29 44 27 89

Per Laursen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Intech International a/s Erhvervsparken 16 9700 Brønderslev Telefon: 96 46 76 00 <i>Phone:</i> Telefax: 96 46 76 01 <i>Fax:</i> Hjemmeside: www.intechint.dk <i>Web site:</i> E-mail: intech@intechint.com <i>E mail:</i> CVR-nr.: 24 21 17 70 <i>Company reg. no.:</i> Stiftet: 6. september 1999 <i>Established: 6 September 1999</i> Hjemsted: Brønderslev <i>Domicile: Broenderslev</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Knud Skovgaard Mortensen René Aakjær Jacobsen Leif Carøe Andersen Carsten Trudslev Pernille Højbak
Direktion <i>Executive board</i>	Leif Carøe Andersen Carsten Trudslev
Revision <i>Auditors</i>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Nordea Bank

Selskabsoplysninger
Company data

Advokatforbindelse
Lawyer

Advokatfirmaet Børge Nielsen

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	35.313	26.108	15.336	10.075	10.132
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	11.651	5.547	2.734	2.684	2.860
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-446	-990	-561	-261	-219
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	8.574	3.440	1.694	1.812	1.944
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	46.790	49.598	33.177	30.760	20.501
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	371	243	2.301	5.834	653
Egenkapital					
<i>Equity</i>	21.035	13.960	12.020	11.826	11.914
Nøgletal i %: *)					
Key figures in %: *)					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	46,2	47,3	44,8	38,4	45,2
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	15,2	10,0	8,0	10,2	12,8
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	182,8	126,2	114,4	130,2	253,4
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	45,0	28,1	36,2	38,4	58,1
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	49,0	26,5	14,2	15,3	17,0

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets hovedaktiviteter er salg, produktion, montage og service af produktionsudstyr udført i rustfrit stål til anvendelse indenfor levedsmiddelindustrien.

The principal activities of the company are sales, production, installation and service of stainless steel production equipment for the food industry.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør 35.313 t.kr. mod 26.108 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 8.574 t.kr. mod 3.440 t.kr. sidste år.

The gross profit for the year is DKK 35.313.000 against DKK 26.108.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 8.574.000 against DKK 3.440.000 last year.

Ledelsen anser årets resultat som tilfredsstillende.

The management consider the results satisfactory.

Egenkapitalen ultimo 2015 udgør 21,0 mio. DKK modsvarende en soliditetsgrad på 45 %.

The equity at the end of 2015 is DKK 21m, equaling an equity ratio of 45 %.

I overensstemmelse med selskabets vedtagne strategi og udviklingsplan er der i 2015 præsteret en markant øgning i både afsætning og indtjening. Fremadrettet er det fortsat ambitionen og målsætningen at selskabet skal videreudvikles ved en ekspansion på eksisterende og nye forretningsområder, samt ved en større geografisk udbredelse i afsætningen. I regnskabsperioden er der som fundament for den fortsatte ekspansion videreført investeringer i yderligere ressourcer, kompetencer og produkter. Der budgetteres i 2016 med en høj organisk og profitabel vækst i aktiviteterne, og det er forventningen at der i forhold til 2015 kan præsteres yderligere fremgang i afsætning og indtjening.

In line with the adopted strategy and development plan, the company in 2015 achieved a significant increase in both sales and earnings. Looking ahead, it remains the intention and the objective that the company will be further developed by an expansion in existing and new business areas, and by a greater geographical spread of sales. In the accounting period, as the foundation for the continued expansion, investment in additional resources, expertise and products has been continued. For the year 2016, a high organic and profitable growth in activities is expected, and compared to 2015, further growth in sales and earnings is expected.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Intech International a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Intech International a/s is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, cost of sales, other operating income, and external costs.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer samt operationelle og finansielle leasingydelser.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises and loss on debtors.

Personaleomkostninger

Staff costs

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Patenter

Development projects, patents, and licences

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over 5 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Bygninger	
<i>Buildings</i>	25 år / years
Produktionsanlæg og maskiner	
<i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	5 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Leasingkontrakter

Leasing contracts

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ydelser i forbindelse med finansiell og operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Payments in connection with financial and operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Andre værdipapirer

Other securities

Værdipapirer, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Securities recognised as current assets are measured at fair value (market price) on the balance sheet date.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn .

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting policies used***

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

When the market value of a contract can not be determined reliably, the sales value is measured at the costs incurred or at the net realisable value, if this is lower.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.
Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste Gross profit	35.312.609	26.108
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-22.451.917	-19.272
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.209.906	-1.289
Driftsresultat Operating profit	11.650.786	5.547
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.590	10
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-449.054	-1.000
Resultat før skat Results before tax	11.204.322	4.557
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-2.630.450	-1.117
Årets resultat Results for the year	8.573.872	3.440
Forslag til resultatdisponering: Proposed distribution of the results:		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	1.500.000	1.500
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	7.073.872	1.940
Disponeret i alt Distribution in total	8.573.872	3.440

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Aktiver Assets	2015	2014
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver Fixed assets		
Patenter <i>Completed development projects, including concessions, patents, trade marks and similar rights arising from development projects</i>	356.479	247
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	356.479	247
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	13.008.485	13.652
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	87.875	149
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	1.157.496	1.227
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	14.253.856	15.028
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	0	13
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	0	13
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	14.610.335	15.288

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Aktiver Assets	2015 kr.	2014 t.kr.
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	8.091.766	6.330
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	4.189.960	2.516
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	2.765.176	3.333
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>	<u>0</u>	<u>552</u>
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>15.046.902</u>	<u>12.731</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	7.966.195	16.720
3 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	2.657.701	1.376
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	2.033.071	1.330
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>222.831</u>	<u>73</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>12.879.798</u>	<u>19.499</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>4.252.759</u>	<u>2.080</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	<u>32.179.459</u>	<u>34.310</u>
Aktiver i alt Assets in total	<u>46.789.794</u>	<u>49.598</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Passiver <i>Equity and liabilities</i>	2015	2014
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500
5 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	19.034.716	11.960
6 Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	1.500.000	1.500
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	21.034.716	13.960
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	445.214	324
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	445.214	324
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	7.706.542	8.117
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	7.706.542	8.117

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 t.kr.
Passiver		
Equity and liabilities		
Kortfristet del af langfristet gæld		
<i>Short-term part of long-term liabilities</i>	413.074	411
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	3.759.424	7.985
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	189.397	973
3 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	4.872.650	7.050
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	5.166.411	4.558
Gæld til virksomhedsdeltagere		
<i>Debt to associated enterprises</i>	0	4.190
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	1.293.706	444
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	1.908.660	1.586
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>17.603.322</u>	<u>27.197</u>
Gældsforpligtelser i alt		
Liabilities in total	<u>25.309.864</u>	<u>35.314</u>
Passiver i alt		
Equity and liabilities in total	<u>46.789.794</u>	<u>49.598</u>
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Mortgage and securities		
9 Eventualposter		
Contingencies		

Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015 kr.	2014 t.kr.
	<u> </u>	<u> </u>
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	19.925.985	16.597
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	1.477.724	1.859
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	269.493	207
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	778.715	609
	<u>22.451.917</u>	<u>19.272</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	449.054	1.000
	<u>449.054</u>	<u>1.000</u>

Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
3. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion	6.699.878	2.706
<i>Sales value of the production of the period</i>		
Modtagne acontobetalinger	-8.914.827	-8.380
<i>Payments on account received</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	-2.214.949	-5.674
<i>Work in progress for the account of others, net</i>		
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	2.657.701	1.376
<i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Kortfristede gældsforpligtelser)	-4.872.650	-7.050
<i>Work in progress for the account of others (Short-term liabilities)</i>		
	-2.214.949	-5.674
4. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital primo	500.000	500
<i>Contributed capital opening balance</i>		
	500.000	500

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000kr. og multipla heraf. Kapitalen er opdelt i klasser fordelt på 250 A-akter og 250 B-aktier.

The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1.000. The capital is divided into classes divided into 250 A-shares and 250 B-shares

Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.		
5. Overført resultat Results brought forward				
Overført resultat primo <i>Results brought forward opening balance</i>	11.960.844	10.020		
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	7.073.872	1.940		
	19.034.716	11.960		
6. Foreslået udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year				
Udbytte primo <i>Dividend opening balance</i>	1.500.000	1.500		
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	-1.500.000	-1.500		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	1.500.000	1.500		
	1.500.000	1.500		
7. Gældsforpligtelser Liabilities				
	Afdrag første år Instalments first year kr.	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years kr.	Gæld i alt 31/12 2015 Debt in total 31 Dec 2015 kr.	Gæld i alt 31/12 2014 Debt in total 31 Dec 2014 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	413.074	5.979.229	8.119.616	8.528
	413.074	5.979.229	8.119.616	8.528

Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

8. **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** **Mortgage and securities**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 8.120 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 13.008 t.kr.

As security for mortgage debts, TDKK 8.120, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of TDKK 13.008 at 31 December 2015

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 3.430 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 6.155 t.kr.

The company has issued owner's mortgage at a total amount of TDKK 3.430 as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on land and buildings representing a book value of TDKK 6.155 at 31 December 2015.

9. **Eventualposter** **Contingencies** **Eventualforpligtelser** **Contingent liabilities**

Selskabets pengeinstitut har stillet garantier overfor kreditorer for i alt tkr. 347.

The company's bank has provided guarantees for creditors totaling TDKK. 347.

Operational leasing **Operational leasing**

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 119 t.kr. Den samlede rest restleasingydelse udgør tkr. 256. Ved udløb af aftalerne er selskabet forpligtet til at anvise en køber til driftsmidlerne for i alt tkr. 229.

The company has entered into leasing contracts with an average annual leasing payment of TDKK 119. The total outstanding leasing payment is TDKK 256. Upon expiry of the agreements, the company is obliged to nominate a buyer of the operating funds totaling TDKK 229.