

Hydac A/S
Havretoften 5
5550 Langeskov
CVR-nr. 24212513

Central Business Registration No 24212513

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 20.05.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 20.05.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Knud K. Damsgaard

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	21
Noter / <i>Notes</i>	23

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

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

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Hydac A/S
Havretoften 5
5550 Langeskov

CVR-nr.: 24212513
Hjemsted: Kerteminde
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4570270299
Telefax: -4563555099
Hjemmeside: www.hydac.dk

Bestyrelse

Dr. Alexander Dieter, formand
Renate Huber
Knud K. Damsgaard
Jens Haugaard

Direktion

Jens Haugaard, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
5100 Odense C

Entity details**Entity**

Hydac A/S
Havretoften 5
5550 Langeskov

Central Business Registration No: 24212513
Registered in: Kerteminde
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Phone: +4570270299
Fax: -4563555099
Internet: www.hydac.dk

Board of Directors

Dr. Alexander Dieter, Chairman
Renate Huber
Knud K. Damsgaard
Jens Haugaard

Executive Board

Jens Haugaard, Chief Executive Officer

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
5100 Odense C

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langeskov, den 20.05.2016

Langeskov, 20.05.2016

Direktion

Executive Board

Jens Haugaard
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Dr. Alexander Dieter
formand
Chairman

Knud K. Damsgaard

Statement by Management on the annual report

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

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

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

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

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

Renate Huber

Jens Haugaard

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Hydac A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hydac A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of Hydac A/S

Report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

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

Odense, den 20.05.2016
Odense, 20.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Anders Flou
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the management commentary

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

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

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	208.671	189.768	142.648	131.609	108.610
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	44.323	44.452	34.885	31.820	27.643
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	2.568	7.334	3.884	3.192	3.655
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(394)	(550)	(649)	(622)	(616)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.641	5.069	2.575	1.925	2.275
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	112.522	117.251	99.090	81.640	76.431
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.405	2.989	2.630	8.836	1.191
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	43.928	42.288	30.516	27.941	18.566
<i>Equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	77	68	58	56	48
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	3,8	13,9	8,8	8,3	14,6
<i>Return on equity (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel og industri, herunder udvikling og fremstilling samt salg af mekaniske, hydrauliske, pneumatiske og elektriske/elektroniske industrikomponenter samt i øvrigt systemer og produkter til brug i den industrielle proces.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

På trods af en vækst i nettoomsætningen på 10 %, lykkedes det ikke at hæve bruttfortjenesten i 2015. Sammen med det øgede omkostningsniveau, der tilsikrede væksten på top linjen, var det årsag til et meget begrænset resultat før skat.

Vi er fortsat presset på vores hovedmarkeder af især udenlandske aktører, men vi tror på den danske konkurrencekraft og har stor fokus på interne effektiviseringer og automatiseringer.

Herudover ser vi fortsat på global sourcing og på delvise udflagninger af montageopgaver til kunder uden for Danmark for at øge vores konkurrenceevne.

Vi har i 2015 øget vores serviceaktiviteter væsentligt på det danske marked. Der forventes fortsat forøgelse i 2016. Ligeledes er vores udviklingsaktiviteter i 2015 forøget, hvilket forventes at fortsætte ind i 2016.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Primary activities

The object and the Company is to carry on commercial and manufacturing business, including development, manufacture and sale of mechanical, hydraulic, pneumatic and electrical/electronic industrial components and other systems and products for the industrial process.

Development in activities and finances

Despite a growth in net sales of 10 %, we did not succeed to raise the gross profit in 2015. The increased level of costs which secured the growth in net sales did also have a great impact on profit/loss before taxes, which resulted in a low profit

We still see a lot of pressure on the prices in our major markets mainly by foreign suppliers, but we trust that Denmark is competitive. Therefore we have great focus on internal efficiency and automation.

We are continuously working with global sourcing and partly relocation of assembly for customers outside Denmark to increase our competitiveness.

In 2015 we have increased our service activities significantly in the Danish market, which is expected to develop further in 2016. Furthermore is our research and development activities growing, which we also expect to continue in 2016.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (in between).

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Revenue

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle aktiver.

Andre finansielle omkostninger

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

Skat

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

Accounting policies

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions as well as amortisation of financial liabilities.

Income taxes

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Accounting policies

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement, but over no more than 20 years.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

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

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

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

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-8 years</i>

Anvendt regnskabspraksis

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter glidende gennemsnitsmetoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

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

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Accounting policies

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

Receivables

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

Inventories

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

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

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation on and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Financing costs are not included in cost.

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

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Accounting policies

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Mortgage debt

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

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Accounting policies

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

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

Cash flow statement

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Accounting policies

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

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

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		208.670.772	189.768
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(153.727.872)	(135.010)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(10.619.737)	(10.306)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		<u>44.323.163</u>	<u>44.452</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(39.517.562)	(35.268)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(2.237.283)	(1.850)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>2.568.318</u>	<u>7.334</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	25.133	17
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(419.202)	(567)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>2.174.249</u>	<u>6.784</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(533.534)	(1.715)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>1.640.715</u></u>	<u><u>5.069</u></u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.640.715	5.069
		<u>1.640.715</u>	<u>5.069</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		520.933	727
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	520.933	727
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		25.616.561	26.264
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.331.318	4.351
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	29.947.879	30.615
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		84.110	82
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	84.110	82
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		30.552.922	31.424
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		26.145.343	29.002
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		26.145.343	29.002
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		39.913.330	30.001
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		421.877	1.882
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		335.462	1.056
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		283.515	137
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		40.954.184	33.076

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Likvide beholdninger	<u>14.869.453</u>	<u>23.749</u>
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	<u>81.968.980</u>	<u>85.827</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver	<u>112.521.902</u>	<u>117.251</u>
<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	10.160.000	10.160
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		33.768.384	32.128
Egenkapital <i>Equity</i>		43.928.384	42.288
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	1.485.228	1.455
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.485.228	1.455
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		8.925.914	9.750
Bankgæld <i>Bank loans</i>		1.084.569	1.183
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	11	10.010.483	10.933
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	11	888.425	822
Bankgæld <i>Bank loans</i>		2.008.709	1.478
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.350.640	11.552
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		35.427.409	41.861
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		109.788	2.047
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.312.836	4.815
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		57.097.807	62.575

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser		<u>67.108.290</u>	<u>73.508</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		<u>112.521.902</u>	<u>117.251</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Ejerforhold	14		
<i>Ownership</i>			

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

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	10.160.000	32.127.669	42.287.669
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.640.715	1.640.715
Egenkapital ultimo	10.160.000	33.768.384	43.928.384
<i>Equity end of year</i>			

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.568.318	7.334
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		2.237.283	1.850
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	12	(9.157.990)	1.758
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		(4.352.389)	10.942
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(394.069)	(550)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(2.440.720)	(128)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		(7.187.178)	10.264
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		0	(476)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(1.405.110)	(2.989)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		40.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(2.410)	(48)
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(1.367.520)	(3.513)
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(856.778)	(832)
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of debt to group enterprises</i>		0	(6.714)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		0	6.703
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(856.778)	(843)
Transport <i>To be carried forward</i>		(9.411.476)	5.908

Pengestrømsopgørelse for 2015*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	'000DKK
Transport			
<i>Brought forward</i>		(9.411.476)	5.908
Ændring i likvider			
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(9.411.476)	5.908
Likvider primo		22.272.220	16.364
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Likvider ultimo		12.860.744	22.272
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	33.733.769	29.925
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.730.309	4.055
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.053.484	1.288
	39.517.562	35.268
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	77	68
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	205.659	161
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	2.065.490	1.689
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(33.866)	0
	2.237.283	1.850
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	21.526	17
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	3.607	0
	25.133	17

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	84
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	394.202	442
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	16
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	25.000	25
	419.202	567
	2015	2014
	DKK	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	503.596	1.571
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	29.938	150
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	0	(6)
	533.534	1.715

Noter

Notes

	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver <i>Acquired intangib- le assets</i> DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver <i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.418.704
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.418.704
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(692.112)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(205.659)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(897.771)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	520.933

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	30.102.569	12.096.775
Tilgange <i>Additions</i>	47.685	1.357.425
Afgange <i>Disposals</i>	0	(607.793)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	30.150.254	12.846.407
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(3.838.829)	(7.746.122)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(694.864)	(1.370.626)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	601.659
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.533.693)	(8.515.089)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	25.616.561	4.331.318
		Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> DKK
8. Finansielle anlægsaktiver <i>8. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		81.700
Tilgange <i>Additions</i>		2.410
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		84.110
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		84.110

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
9. Virksomhedskapital			
<i>9. Contributed capital</i>			
Aktiekapitalen består af <i>The share capital consist of</i>	10.160	1.000,00	10.160.000
	10.160		10.160.000

Aktierne er ikke opdelt i klasser.

The shares have not been divided into classes.

	2015 DKK	2014 DKK '000
10. Udskudt skat		
<i>10. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	114.605	160
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.551.516	1.450
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	(59.618)	(77)
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(121.275)	(78)
	1.485.228	1.455

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> DKK '000	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> DKK	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> DKK
11. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>11. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	727	787.918	8.925.914	5.789.472
Bankgæld <i>Bank loans</i>	95	100.507	1.084.569	630.141
	822	888.425	10.010.483	6.419.613

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
12. Ændring i arbejdskapital		
<i>12. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	2.856.980	(8.020)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(7.677.987)	(2.055)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(4.336.983)	11.833
	(9.157.990)	1.758

13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser*13. Unrecognised rental and lease commitments*

Der er indgået fem lejemål på kontor med en samlet årlig ydelse på 559 t.kr.

There are concluded five rental of offices with a total annual price of DKK 559k.

Lejemålene kan opsiges med mellem tre og ni måneders varsel.

The rentals can be terminated with between three and nine months' notice.

Der er indgået to operationelle leasingaftaler på biler.

Concluded two operation leases of cars.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 23 måneder med en årlig total leasingydelse på 114 t.kr.

The leasing contracts have a remaining maturity of 23 months with an annual total lease payment of DKK 114k.

Samlet restleasingforpligtelse inkl. scrapværdi ved udløb udgør 329 t.kr.

Total remaining lease obligation incl. residual value at maturity is DKK 329k

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on property.

Til sikkerhed for mellemværende i Danske Bank er deponeret ejerpantebrev nom. 2.000 t.kr. med pant i fast ejendom.

Currency loan to Danske Bank is secured by way of a deposited mortgage deed registered to the mortgagor on plant of DKK 2,000k nominal.

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>
Regnskabsmæssig værdi af pantsat ejendom <i>Carrying amount and mortgaged property</i>	25.616.561	26.264
Regnskabsmæssig værdi af pantsatte likvider <i>Carrying amount of mortgaged cash</i>	0	0
Betalingsgaranti <i>Payment guarantee</i>	1.000.000	1.000

14. Ejerforhold

14. Ownership

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

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

INTHOL Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft GmbH, Industristrasse 1, D-66280 Sulzbach/Saar