



Tlf.: +45 96 56 17 00  
hirtshals@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havnegade 18  
DK-9850 Hirtshals  
CVR no. 20 22 26 70

**COSMOS TRAWL A/S**

**NOTKAJEN 2, 9850 HIRTSHALS**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**15. REGNSKABSÅR**  
**15th FINANCIAL YEAR**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. marts 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on*

---

**Hjörtur Valdemar Erlendsson**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 25 78 39 80**  
**CVR NO. 25 78 39 80**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-16
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-20
Noter..... <i>Notes</i>	21-26

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Cosmos Trawl A/S  
Notkajen 2  
9850 Hirtshals

Hjemmeside: [www.cosmostrawl.dk](http://www.cosmostrawl.dk)  
*Website:*  
E-mail: [info@cosmostrawl.dk](mailto:info@cosmostrawl.dk)  
*E-mail:*

CVR-nr.: 25 78 39 80  
*CVR No.:*  
Stiftet: 7. december 2000  
*Established: 7 December 2000*  
Hjemsted: Hirtshals  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year: 1 January - 31 December*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Hjörtur Valdemar Erlendsson, formand  
*Chairman*  
Haraldur Árnason  
Flemming Ruby

**Direktion**  
*Board of Executives*

Haraldur Árnason

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havnegade 18  
9850 Hirtshals

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Jyske Bank A/S  
Nørregade 13  
9850 Hirtshals

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Cosmos Trawl A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Cosmos Trawl A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

Hirtshals, den 8. februar 2016

*Hirtshals, 8 February 2016*

Direktion

*Board of Executives*

---

Haraldur Árnason

Bestyrelse

*Board of Directors*

---

Hjörtur Valdemar Erlendsson

Formand

*Chairman*

---

Haraldur Árnason

---

Flemming Ruby

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Cosmos Trawl A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Cosmos Trawl A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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.

*To the Shareholder of Cosmos Trawl A/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Cosmos Trawl A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

***Management's Responsibility for the Management 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Revisors ansvar (fortsat)**

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

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

**Auditor's Responsibility (continued)**

*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.*

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

*The audit has not resulted in any qualification.*

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements 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 - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**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.

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

*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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

Hirtshals, den 8. februar 2016  
*Hirtshals, 8 February 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Jens Madsen  
Registreret revisor  
*Registered Public Accountant*

**LEDELSESBERETNING**  
**MANAGEMENT'S REVIEW****Væsentligste aktiviteter**

Cosmos Trawl A/S driver virksomhed med produktion og reparation af fiskeredskaber samt salg af stores. Virksomheden drives fra egne værkstedsbygninger beliggende i Hirtshals og Skagen og fra lejede lokaler i Strandby. Virksomhedens marked er primært det Skandinaviske og Nordatlantiske marked, men der eksporteres også fiskeredskaber til de øvrige markeder, hvor der anvendes avancerede større fiskeredskaber.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultat for regnskabsåret 2015 anses for tilfredsstillende, idet der er realiseret et overskud på 3.800 tkr.

Året har generelt været præget af god aktivitet.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Til det kommende år forventes der et fornuftigt aktivitetsniveau på både hjemme og eksportmarkedet. For 2016 forventes derfor et positivt resultat.

**Særlige risici**

De primære risici for branchen er manglende indflydelse på politiske beslutninger, der måtte træffes nationalt samt internationalt - primært under EU regi. Derudover i høj grad også faldende priser på fisk og rejer, som tilsammen kan begrænse indkøb af nye fangstredskaber. For at mindske sårbarheden er der stor fokus på eksport og markedsspredning.

**Videnressourcer**

For også i fremtiden at være på forkant med udviklingen sættes der en del ressourcer på forskning og produktudvikling. Cosmos Trawl og Hampidjan Gruppen anses som værende førende indenfor moderne redskabsteknologi.

**Principal activities**

*Cosmos Trawl A/S is engaged in production and repair of fishing gear and sale of stores. The business is operated from own buildings, situated in Hirtshals and Skagen and leased premises in Strandby. The company's market is primarily the Scandinavian and North Atlantic markets, but fishing gear is also exported to the other markets where bigger and more advanced fishing gear is used.*

**Development in activities and financial position**

*The company's results for the financial year 2015 are satisfactory and a profit of DKK ('000) 3,800 has been realised.*

*The year was generally characterised by a good activity.*

**Significant events after the end of the financial year**

*For next year a reasonable level of activity is expected on the home market and on export markets. Positive results are therefore expected for 2016.*

**Special risks**

*The primary risks for the industry are lack of influence on political decisions that may be made nationally and internationally - primarily within the EU. Furthermore, the prices of fish and shrimps are declining and this combination may reduce the purchase of new fishing gear. There is huge focus on export and market diversification in order to reduce the vulnerability.*

**Knowledge resources**

*To be at the forefront of the development also in the future, many resources are spent on research and product development. The Cosmos Trawl and the Hampidjan Group are considered to be leaders within modern technology.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Cosmos Trawl A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

*The annual report of Cosmos Trawl A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**Generelt om indregning og måling****General information about recognition and measurement**

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 og nedskrivninger.

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

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 it is likely that future economic benefits will flow to the company 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 it is likely that future economic benefits will flow from the company 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

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.

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

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

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

### Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for Hampidjan HF, Skarfagarðar 4, Reykjavik, Island.

Regnskabet for Hampidjan kan rekvireres hos:

[www.hampidjan.com](http://www.hampidjan.com)

### *Derivative financial instruments*

*Derivative financial instruments are the first time recognised in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability, are recognised in the income statement together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the conditions for hedging future assets and liabilities, are recognised in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognised in the equity, from the equity and are recognised in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognised in the equity, to the income statement in the period where the hedging influences the income statement.*

*For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, any changes in the fair value are recognised currently in the income statement.*

### *Consolidated financial statements*

*Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Hampidjan HF, Skarfagarðar 4, Reykjavik, Iceland.*

*The financial statements of Hampidjan may be obtained at:*

*[www.hampidjan.com](http://www.hampidjan.com)*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

**Personaleomkostninger**

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

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs related to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

**Staff costs**

*Staff costs include wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**BALANCEN**

**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivning på goodwill på over 10 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

**BALANCE SHEET**

***Intangible fixed assets***

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. Amortisation of goodwill over 10 years reflects in management's opinion the useful life of goodwill and is determined with due regard to the expected future net income from the activities that goodwill is related to.*

*Development costs and internally created rights are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.*

*Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

**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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	40 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år	645 tkr.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Mindre uvæsentlige avancer/tab indregnes dog i resultatopgørelsen under afskrivninger.

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, and other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

*Small immaterial gains/losses are recognised as depreciation in the income statement.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

**Lease contracts**

*Lease contracts related to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.*

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed under contingencies etc.*

**Fixed asset investments**

*Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll cost.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger samt indirekte produktionsomkostninger (IPO) opgjort som 25% af medgået løn.

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender samt mindre kassebeholdning.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

***Contract work in progress***

*Work in progress on contract is measured at the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and direct production cost, and indirect production cost measured at 25% of the payroll cost.*

*Costs related to sales work and obtaining of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

***Cash and cash equivalents***

*Cash and cash equivalents include cash at bank and small cash in hand.*

***Dividend***

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.*

***Liabilities***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding, and for bond loans is equal to the debt outstanding calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

***Accruals, liabilities***

*Accruals recognised as liabilities include payments received in relation to income in subsequent years.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Omregning af fremmed valuta**

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> ..... <i>GROSS PROFIT</i>		<b>26.360.319</b>	<b>22.589.639</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-19.567.556	-16.282.265
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.456.679	-1.181.805
<b>DRIFTSRESULTAT</b> ..... <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>5.336.084</b>	<b>5.125.569</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	68.834	40.713
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-447.377	-439.180
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> ..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>4.957.541</b>	<b>4.727.102</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.157.363	-1.124.115
<b>ÅRETS RESULTAT</b> ..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		<b>3.800.178</b>	<b>3.602.987</b>
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		3.800.178	3.602.987
<b>I ALT</b> ..... <i>TOTAL</i>		<b>3.800.178</b>	<b>3.602.987</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Goodwill.....		1.069.791	194.792
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>1.069.791</b>	<b>194.792</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Grunde og bygninger.....		18.847.125	19.656.217
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.742.257	1.142.703
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.065.558	544.598
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>22.654.940</b>	<b>21.343.518</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		13.600.000	13.600.000
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>13.600.000</b>	<b>13.600.000</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>37.324.731</b>	<b>35.138.310</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		11.983.328	9.699.917
<i>Raw materials and consumables</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.526.541	1.425.373
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>13.509.869</b>	<b>11.125.290</b>
<i>Inventory</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		7.386.931	5.829.901
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....		2.067.557	1.865.210
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		124.949	325.480
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		556.583	383.887
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		436.530	167.023
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>10.572.550</b>	<b>8.571.501</b>
<i>Accounts receivable</i>			
Likvide beholdninger.....		330.366	16.156
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>24.412.785</b>	<b>19.712.947</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>61.737.516</b>	<b>54.851.257</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		16.500.000	16.500.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		13.559.985	9.695.785
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>7</b>	<b>30.059.985</b>	<b>26.195.785</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		2.302.414	2.088.642
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		<b>2.302.414</b>	<b>2.088.642</b>
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		6.517.877	7.319.239
Banklån..... <i>Bank loan</i>		1.050.477	700.000
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		4.200.000	4.800.000
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		879.302	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>8</b>	<b>12.647.656</b>	<b>12.819.239</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	1.518.125	1.390.290
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.030.552	2.359.558
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		6.429.703	5.445.266
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		843.258	729.880
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.064.335	2.793.597
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		841.488	1.029.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>16.727.461</b>	<b>13.747.591</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>29.375.117</b>	<b>26.566.830</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>61.737.516</b>	<b>54.851.257</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
*BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER*

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	9
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	10
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	11
<b>Ejerforhold</b> <i>Ownership</i>	12

**NOTER**  
**NOTES**

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	17.621.088	14.786.319	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.548.883	1.169.395	
<i>Pensions</i>			
Andre personaleomkostninger.....	397.585	326.551	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>19.567.556</b>	<b>16.282.265</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	1.994	0	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	66.840	40.713	
<i>Other interest income</i>			
	<b>68.834</b>	<b>40.713</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	943.591	729.880	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	213.772	394.235	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>1.157.363</b>	<b>1.124.115</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

		<b>Note</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>4</b>	
<i>Intangible fixed assets</i>			
		<b>Goodwill</b>	
		<b>Goodwill</b>	
Kostpris 1. januar 2015.....	250.000		
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang .....	1.000.000		
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>1.250.000</b>		
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Afskrivninger 1. januar 2015.....	55.209		
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger .....	125.000		
<i>Amortisation</i>			
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>180.209</b>		
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>1.069.791</b>		
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			
 <b>Materielle anlægsaktiver</b>		 <b>5</b>	
<i>Tangible fixed assets</i>			
	<b>Grunde og</b>	<b>Produktionsanlæg</b>	<b>Andre anlæg,</b>
	<b>bygninger</b>	<b>og maskiner</b>	<b>driftsmateriel og</b>
	<b>Land and</b>	<b>Production plant</b>	<b>inventar</b>
	<b>buildings</b>	<b>and machinery</b>	<b>Other plant,</b>
			<b>fixtures and</b>
			<b>equipment</b>
Kostpris 1. januar 2015.....	30.679.355	1.654.173	3.186.187
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang .....	0	781.732	1.652.585
<i>Additions</i>			
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>30.679.355</b>	<b>2.435.905</b>	<b>4.838.772</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	11.023.138	511.470	2.641.589
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger .....	809.092	182.178	131.625
<i>Depreciation</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>11.832.230</b>	<b>693.648</b>	<b>2.773.214</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b>	<b>18.847.125</b>	<b>1.742.257</b>	<b>2.065.558</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**

**6**

*Fixed asset investments*

	Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in group enterprises
Kostpris 1. januar 2015.....	13.600.000
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>13.600.000</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>13.600.000</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

**Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)**

*Investments in subsidiaries(DKK)*

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting and ownership share</i>
Nordsøtrawl A/S, Thyborøn.....	21.111.854	1.098.507	80 %



**NOTER**  
**NOTES**
**Egenkapital**  
*Equity*
**Note**  
**7**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	16.500.000	9.695.785	26.195.785
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>		64.022	64.022
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		3.800.178	3.800.178
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>16.500.000</b>	<b>13.559.985</b>	<b>30.059.985</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.  
*The share capital has not been changed in the past 5 years.*

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
Aktier, 1 stk. a nom. 6.600.000 kr..... <i>1 share in the denomination of DKK 6,600,000</i>	6.600.000	6.600.000
Aktier, 2 stk. a nom. 4.950.000 kr..... <i>2 shares in the denomination of DKK 4,950,000</i>	9.900.000	9.900.000
	<b>16.500.000</b>	<b>16.500.000</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

8

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter... <i>Mortgage debt</i>	8.109.529	7.330.939	813.062	3.391.348
Banklån..... <i>Bank loan</i>	700.000	1.050.477	0	1.050.477
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	5.400.000	4.800.000	600.000	1.800.000
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	0	984.365	105.063	431.326
	<b>14.209.529</b>	<b>14.165.781</b>	<b>1.518.125</b>	<b>6.673.151</b>

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.****9***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået licensaftale med søsterselskabet Otter Ultra Low Drag Ltd. Selskabet er forpligtiget til at betale en årlig licensafgift beregnet ud fra salg af selvspredende trawl. Den årlige afgift udgør 36.000 euro.

*The company has entered a licence agreement with the sister company Otter Ultra Low Drag Ltd. The company is under an obligation to pay an annual licence fee which is calculated on the basis of sale of self-spreading trawl. The annual licence fee is Euro 36,000.*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor datterselskabets mellemværende med pengeinstitut.

*The company has issued a guarantee of payment for the subsidiary's balance with bank.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Liability in the joint taxation arrangement*

Selskabet hæfter solidarisk med dattervirksomhed Nordsøtrawl A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

*The company is jointly and severally liable together with the subsidiary Nordsøtrawl A/S for tax on the Group income subject to joint taxation and for certain taxes at source, such as dividend tax and royalty tax.*

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 991 tkr. pr. balancedagen.

*The tax payable on the Group income subject to joint taxation is DKK ('000) 991 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 7.331 tkr., er der givet pant i bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 18.847 tkr.

*Buildings, for which the carrying amount at 31 December 2015 was DKK ('000) 18,847, have been provided as security for debt to mortgage credit institutes of DKK ('000) 7,331.*

Til sikkerhed for bankengagement er deponeret følgende:

*As security for bank commitments the following deposits have been made:*

Ejerpantebreve nom. 23.600 tkr. med pant i bygninger til en regnskabsmæssig værdi 18.847 tkr.

*Mortgage deeds, registered to the mortgagor, nominal value DKK ('000) 23,600, secured on buildings of a carrying amount of DKK ('000) 18,847.*

Til sikkerhed for selskabets engagement med pengeinstitut, er der deponeret nom. 4.800 tkr. aktier i tilknyttede virksomhed.

*Shares of a nominal amount of DKK ('000) 4,800 in group enterprises are provided as security for the company's commitments to bank.*

**NOTER  
NOTES****Note****Nærtstående parter**

11

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

*Cosmos Trawl A/S' related parties include:*

**Bestemmende indflydelse***Controlling interest*

Moderselskabet Hampidjan HF, Reykjavik, Island.

*The parent company Hampidjan HF, Reykjavik, Iceland.*

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med***Other related parties having performed transactions with the company*

Cosmos Trawl A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter dattervirksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

*Cosmos Trawl A/S' related parties with significant influence include subsidiaries as well as the companies' board of directors, board of executives and executive staff as well as these persons' related family members. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

**Transaktioner med nærtstående parter***Transactions with related parties*

Selskab samhandel og aftaler med moderselskabet, datterselskabet og søsterselskabet har alene været kommercielt betinget og er sket på markedsvilkår.

*The company's transactions and agreements with the parent company, subsidiary and sister company were solely of a commercial nature and were carried out on an arm's length basis.*

**Ejerforhold**

12

*Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som enejer af aktiekapitalen:

*The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:*

Hampidjan HF  
Skarfagarðar 4  
Reykjavik