



Tlf.: +45 96 26 38 00
herning@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
DK-7400 Herning
CVR no. 20 22 26 70

EMTELLE SCANDINAVIA A/S

VARDEVEJ 140, 7280 SØNDER FELDING

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 31. maj 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2016*

Mads Ambrosius Høgfeldt

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. 26 15 69 55
CVR NO. 26 15 69 55

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	6
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-14
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18
Noter..... <i>Notes</i>	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Emtelle Scandinavia A/S
Vardevej 140
7280 Sønder Felding

Telefon: +45 86 28 84 88
Telephone:

CVR-nr.: 26 15 69 55
CVR No.:

Stiftet: 20. juli 2001
Established: 20 July 2001

Hjemsted: Herning
Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Kenn Eriksen Byllemos
Mads Ambrosius Høgfældt
David Simpson

Direktion
Board of Executives

Kenn Eriksen Byllemos

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Sølvgade 24
7400 Herning

Advokat
Law Firm

Advokatfirmaet Kirk Larsen & Ascanius
Bredgade 46, 1
6900 Skjern

**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 Emtelle Scandinavia A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Emtelle Scandinavia 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 og pengestrømme 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 and cash flows 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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Sønder Felding, den 31. maj 2016

Sønder Felding, 31 May 2016

Direktion

Board of Executives

Kenn Eriksen Byllemos

Bestyrelse

Board of Directors

Kenn Eriksen Byllemos

Mads Ambrosius Høgfeldt

David Simpson

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Emtelle Scandinavia A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Emtelle Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 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.

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.

To the Shareholders of Emtelle Scandinavia A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Emtelle Scandinavia A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, 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 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.

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 ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

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 and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Herning, den 31. maj 2016
Herning, 31 May 2016

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

Henning K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL
KEY FIGURES AND RATIOS

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	63.645	58.581	44.171	42.238	24.014
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	21.616	22.757	11.574	18.586	4.983
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-883	-263	-22	494	80
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	15.932	16.976	8.779	14.298	3.785
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	118.529	75.425	74.260	92.539	67.210
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	56.902	48.431	46.397	58.118	43.821
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	16.578	20.991	28.416	14.821	836
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2.989	-7.302	-13.212	-7.730	-602
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-8.463	-14.943	-20.500	0	0
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	5.126	-1.254	-5.296	7.091	234
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	33.016	8.575	14.871	7.730	1.392
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	21,4	30,1	13,9	23,9	7,2
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	48,0	64,2	62,5	62,8	65,2
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	30,3	35,8	16,8	28,1	9,0
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. We refer to the definitions and concepts described in the accounting policies.

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

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion af kabel- og trykrør.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret 2015 har selskabet realiseret et overskud på 15.932 tkr. mod 16.976 tkr. i 2014.

Selskabets ledelse betegner resultatet som tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Miljøforhold

Emtelle Scandinavia A/S er miljøbevidste og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Forventninger til fremtiden

Selskabet har i 2015 realiseret en stigende indtjening og forventer, at denne udvikling fortsætter i 2016.

Principal activities

The company's activities are production of cable and pressure ducts.

Development in activities and financial position

The company realised a profit of DKK ('000) 15,932 in the financial year 2015 against a profit of DKK ('000) 16,976 in 2014.

The company's management considers the results satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Environmental situation

Emtelle Scandinavia A/S cares about the environment and is currently working on reducing the impact of its operations on the environment.

Future expectations

The company realised increasing earnings in 2015 and it expects that this development will continue in 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Emtelle Scandinavia A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

The annual report of Emtelle Scandinavia A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

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.

Vise 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 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 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

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.

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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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.

Staff costs

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

Financial income and expenses

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

Tax

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 may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current Danish corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding tax losses. The companies subject to joint taxation are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt indretning af lejede lokaler til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0%

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

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Production plant and machinery as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

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 in-house manufactured assets, the cost price includes costs of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is made 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-bedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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 expenses.

The cost of finished goods includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, costs of factory administration and management, and capitalised development costs relating to the products.

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 of the expected sales price.

Receivables

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

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

Dividend

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

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 year. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

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

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except for items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

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 receivables or payables 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year, and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital, and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt, and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

KEY FIGURES

The key figures shown in the overview of key figures and ratios are calculated as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit before tax} \times 100}{\text{Avg. assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period} \times 100}{\text{Total liabilities, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>		63.644.782	58.580.941
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-33.530.902	-30.352.675
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-8.497.417	-5.471.524
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		21.616.463	22.756.742
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>	2	962	6.899
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>	3	-884.180	-269.963
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		20.733.245	22.493.678
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-4.801.595	-5.517.441
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		15.931.650	16.976.237
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend</i>		7.460.500	7.443.100
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		8.471.150	9.533.137
I ALT <i>TOTAL</i>		15.931.650	16.976.237

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Produktionsanlæg og maskiner		38.363.268	18.055.695
<i>Production plant and machinery</i>			
Indretning af lejede lokaler		2.801.907	2.657.060
<i>Leasehold improvements</i>			
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		4.334.166	1.953.713
<i>Tangible fixed assets in progress and prepaid</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	45.499.341	22.666.468
<i>Tangible fixed assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER		45.499.341	22.666.468
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		14.861.694	12.785.278
<i>Raw materials and consumables</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		6.264.725	6.486.989
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		21.126.419	19.272.267
<i>Inventory</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		35.869.551	18.327.766
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		792.929	5.296.007
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....		0	484.807
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		1.120.765	90.020
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....		0	246.878
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		37.783.245	24.445.478
<i>Accounts receivable</i>			
Likvide beholdninger.....		14.120.352	9.040.517
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		73.030.016	52.758.262
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		118.529.357	75.424.730
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		600.000	600.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		56.301.666	47.830.516
EGENKAPITAL..... EQUITY	6	56.901.666	48.430.516
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		265.952	0
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>		2.241.819	2.178.886
HENSATTE FORPLIGTELSE..... PROVISION FOR LIABILITIES		2.507.771	2.178.886
Leasinggæld..... <i>Other liabilities</i>		21.116.518	1.658.455
Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities	7	21.116.518	1.658.455
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	7	3.924.919	279.977
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		1.178	47.059
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		17.649.813	8.880.923
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.522.985	2.709.970
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		4.050.836	5.250.669
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		9.853.671	5.988.275
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		38.003.402	23.156.873
GÆLDSFORPLIGTELSE..... LIABILITIES		59.119.920	24.815.328
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		118.529.357	75.424.730
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	10		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	11		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Årets resultat.....	15.931.650	16.976.237
<i>Profit for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	8.457.166	5.182.777
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	40.252	0
<i>Reversal of realisation gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	4.801.595	5.517.441
<i>Reversed tax on profit for the year</i>		
Betalt selskabsskat.....	-5.250.669	-2.657.891
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-1.854.152	-1.629.224
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-13.822.575	975.463
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	8.274.891	-3.374.260
<i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	16.578.158	20.990.543
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.291.260	-7.308.412
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	301.831	6.000
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.989.429	-7.302.412
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Afdrag på lån.....	-1.002.515	0
<i>Repayments of loans</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-7.460.500	-14.943.100
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-8.463.015	-14.943.100
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	5.125.714	-1.254.969
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	8.993.460	10.248.429
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	14.119.174	8.993.460
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger.....	14.120.352	9.040.519
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.178	-47.059
<i>Bank debt</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	14.119.174	8.993.460
CASH AND CASH EQUIVALENTS/NET DEBT		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	65	60	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	27.673.497	25.268.937	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	3.516.636	3.031.217	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	1.395.288	1.196.387	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	945.481	856.134	
<i>Other staff costs</i>			
	33.530.902	30.352.675	
<p>Oplysning om vederlag til direktion er udeladt med henvisning til, at direktionen alene består af en person. Der er ikke udbetalt bestyrelseshonorar. <i>The remuneration of the board of executives is not disclosed because the board consists of only one member. No fees were paid to the board of directors.</i></p>			
Finansielle indtægter			2
<i>Financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	962	6.899	
<i>Other financial income</i>			
	962	6.899	
Finansielle omkostninger			3
<i>Financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	0	204.835	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	884.180	65.128	
<i>Other financial expenses</i>			
	884.180	269.963	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.050.836	5.250.669	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	750.759	266.772	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	4.801.595	5.517.441	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

5

Tangible fixed assets

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepaid</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	59.304.322	3.192.259	1.953.713
Tilgang..... <i>Additions</i>	28.777.696	467.973	3.770.436
Afgang..... <i>Disposals</i>	-1.947.767	0	-1.389.983
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	86.134.251	3.660.232	4.334.166
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	41.248.627	535.199	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-1.611.684	0	
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	8.134.040	323.126	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	47.770.983	858.325	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	38.363.268	2.801.907	4.334.166

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 30.633.305 kr.

The value of recognised tangible fixed assets, which are not owned by the company: DKK 30,633,305.

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note

6

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	600.000	47.830.516	0	48.430.516
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		8.471.150		8.471.150
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	600.000	56.301.666	0	56.901.666

Der er udloddet ekstraordinært udbytte med 3.880 tkr. efter balancedagen.
Extraordinary dividend of DKK ('000) 3,880 was distributed after the balance sheet date.

Aktiekapitalen 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
Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Specification of share capital:</i>		
Aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>600 shares in the denomination of DKK 1,000</i>	600.000	600.000
	600.000	600.000

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

7

	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>
Leasinggæld..... <i>Lease liabilities</i>	1.938.432	25.041.437	3.924.919	8.953.159
	1.938.432	25.041.437	3.924.919	8.953.159

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****8***Contingencies etc.***Huslejeforpligtelse**

Selskabet har indgået en huslejeforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør 11.460 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber 31. december 2019.

Rental liability

The company has incurred a rental obligation which at the balance sheet date amounts to DKK ('000) 11,460 in the period of non-terminability, which expires on 31 December 2019.

Operationel leasing

Selskabet har ud over finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 662 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 24-52 måneder med en samlet restleasingydelse på 1.800 tkr.

Operating leases

In addition to finance lease contracts, the company has entered into operating rent and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 662.

The lease contracts have a residual term of 24 to 52 months and a total residual lease payment of DKK ('000) 1,800.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomhed Emtelle Holdings ApS for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Emtelle Holdings ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Liability of the joint taxation arrangement

The company is jointly and severally liable together with the parent company Emtelle Holdings ApS for tax on the Group's joint taxable income and for certain taxes at source, such as dividend tax and royalty tax.

Tax payable on the Group income subject to joint taxation is shown in the annual report of Emtelle Holdings ApS, which is the administration company of the joint taxation arrangement.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**9****Charges and securities**

Ingen.

None.

**NOTER
NOTES****Note****Nærtstående parter****10***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Emtelle Holdings ApS, Vardevej 140, 7280 Sønder Felding.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter modervirksomhedernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

Emtelle Holdings ApS, Vardevej 140, DK-7280 Sønder Felding

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise the parent companies' board of directors, board of executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions.

Ejerforhold**11***Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ene-ejer af aktiekapitalen:

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

Emtelle Holdings ApS

Vardevej 140

DK-7280 Sønder Felding

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Mapua Investment Holding Company SARL, Luxembourg, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed.

Det pågældende koncernregnskab kan rekvireres ved henvendelse til modervirksomheden.

The company is included in the consolidated financial statements of Mapua Investment Holding Company SARL, Luxembourg, which is the company's ultimate parent.

The relevant consolidated financial statements may be obtained from the parent company.