



Tlf.: +45 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR no. 20 22 26 70

**MUEHLHAN A/S**  
**NYVANG 16, 5500 MIDDELFART**  
**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**  
**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 20. april 2016**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 20 April 2016*

---

**Jens Mørk**

*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 24 42 18**  
**CVR NO. 26 24 42 18**

**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>	
Ledelsespåtegning..... <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>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	7
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8-9
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	10-15
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	19
Noter..... <i>Notes</i>	20-25

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

Muehlhan A/S  
Nyvang 16  
5500 Middelfart

CVR-nr.: 26 24 42 18

*CVR no.:*

Stiftet: 10. januar 1967

*Established:* 10 January 1967

Hjemsted: Middelfart

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Dr. Andreas Christoph Krüger  
Stefan Müller-Arends  
Jens Mørk

**Direktion**  
*Board of Executives*

Jens Mørk

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
5000 Odense C

**Advokat**  
*Law Firm*

Focus Advokater  
Englandsgade 25  
5000 Odense C

**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 Muehlhan A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Muehlhan 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 that the Annual Report is approved at the Annual General meetings.*

Middelfart, den 5. februar 2016

*Middelfart, 5 February 2016*

Direktion

*Board of Executives*

---

Jens Mørk

Bestyrelse

*Board of Directors*

---

Dr. Andreas Christoph Krüger

---

Stefan Müller-Arends

---

Jens Mørk

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

*Til kapitalejeren i Muehlhan A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Muehlhan 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 Shareholder of Muehlhan A/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Muehlhan 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.*

**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.*

Odense, den 5. februar 2016  
*Odense, 5 February 2016*

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

Thomas Brorsen Jensen  
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
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	94.650	119.872	87.573	66.202	56.693
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat.....	-2.140	7.483	5.666	3.952	251
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.371	-822	-1.115	194	-820
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-3.511	6.661	4.551	4.146	-569
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-2.861	5.042	3.187	3.104	-430
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	13.533	9.426	7.479	2.050	672
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Balancesum.....	94.381	72.257	72.192	60.591	78.859
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	15.886	18.746	13.705	10.518	7.414
<i>Equity</i>					



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er at udføre sandblæsnings og malerarbejder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsårets resultat efter skat er negativt med tDKK 2.860 og selskabets egenkapital udgør per 31/12 2015 tDKK 15.886.

Aktivitetsniveauet i selskabet faldt i 2015 som følge af den fortsat faldende oliepris, og årets resultat er derudover væsentligt påvirket dels af omkostninger til nødvendig restrukturering, dels nedskrivning på enkelte af selskabets anlægsaktiver.

Årets resultat anses for værende meget utilfredsstillende.

### Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Miljøforhold

Selskabet ønsker at drage omsorg for miljøet og klimaet.

Produktionsprocessen, materialerne og det tilovers blivende affald påvirker i vidt omfang miljø og klima.

Som certificeret selskab opstilles derfor årligt mål for forbedring af kvalitet, arbejdsmiljø og miljø og der arbejdes konstant på at reducere miljøbelastningen på kontorer og arbejdssteder. Og der tilskyndes til udvikling og udbredning af teknologier, der fremmer miljømæssigt forsvarlige løsninger, både internt og i samarbejde med selskabets kunder og øvrige interessenter. Desuden er selskabet meget bevidst om, at medarbejderne til stadighed er uddannede til at gennemføre arbejdsopgaverne miljømæssigt forsvarligt.

Selskabet er certificeret i henhold til ISO 9001, 14001, 18001 samt godkendt i henhold til Achilles (NORSOK HSE standard).

### *Principal activities*

*The main activities of the company are sand blasting and painting work.*

### *Development in activities and financial position*

*Result for the year amounts to a loss of tDKK 2.860 including taxes and the company's equity amounts to tDKK 15.886 at the yearend 2015.*

*As a side effect of the continuously lower oil prices, the activity level of the company was reduced in 2015. In addition, cost for necessary restructure and write down of technical outdated assets have had a negative impact on the financial outcome.*

*The result for the year is considered very unsatisfactory.*

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

*No events of material importance on the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.*

### *Environmental situation*

*The company cares about the environment and climate.*

*Production process, the materials consumed and the left permanent waste affects largely the environment and climate.*

*As a certified company annual targets are defined for improving quality, safety and environment, and a constant effort is made to reduce environmental impact in offices and workplaces. The company encourages the development and diffusion of technologies that promote environmentally sound solutions, both internally and together with its customers and other stakeholders. In addition, the company is very aware that the employees are always trained to perform their tasks in an environmentally responsible manner.*

*The company is certified in accordance with ISO 9001, 14001, 18001 and in accordance with Achilles (NORSOK HSE standard).*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Selskabet har over de senere år udviklet sig til en af de mest professionelle danske selskaber indenfor overfladebehandling, og i særdeleshed indenfor overfladebehandling af elementer af vindmøller. Dog har det skuffende resultat for 2015 vist, at selskabets eksisterende kerneaktiviteter er yderst sårbare overfor udefrakommende påvirkninger.

Selskabet vil derfor i 2016 afsøge mulighederne for at mindske afhængigheden af de nuværende enkeltaktiviteter.

### **Forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer at høste betydelige økonomiske fordele af de senere års større investeringer. Det er derfor forventningen, at dette afkast sammen med omkostningstilpasninger foretaget i 2015, vil betyde et tilfredsstillende positivt resultat for 2016.

### **Research and development activities**

*Last years the company has transformed into one of the most professional providers of surface treatment, in wind business in particular. Unfortunately the disappointing outcome of 2015 has uncovered a lack of strength in basic business to face unexpected external influence.*

*The company is therefore extending its plans for capturing future business markets.*

### **Future expectations**

*The company is expecting a significant increase in payback of the investments done last years. Together with the 2015 cost savings program, a satisfactory positive result for 2016 is forecasted.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

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

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

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.

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

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

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

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.

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.

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

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**General about recognition and measurement**

*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.*

*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.*

*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.*

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

*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.*

*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.*

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated 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.

#### 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.

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

#### 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 finansiel 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.

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

*The 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 revenues 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 relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

*Payments relating to operating lease agreements and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability for operating lease and rental agreements is disclosed under contingencies.*

#### Other operating income and expenses

*Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

#### Staff costs

*Staff costs comprise 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 included in 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.*

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

***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.*

**BALANCEN**
**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.

**BALANCE SHEET**
***Tangible fixed assets***

*Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.*

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

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

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.

*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.*

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

*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:*

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-40 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-8 år	0-30%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-8 år	0-30%

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.

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as 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***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**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

**Varebeholdninger**

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

**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 salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

**Lease contracts**

*Lease contracts relating 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 as contingencies etc.*

**Fixed asset investments**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**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.*

**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 sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**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 nominal værdi.

**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.

**Accruals, assets**

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

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as 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 unit.*

*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 would 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**

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**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.*

**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 immaterielle, 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.

**NØGLELAL**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning om "Anbefaling & Nøgletal". Der henvises til oversigt over hoved- og nøgletal vedrørende formlen for beregning af de enkelte nøgletal.

**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 intangible and 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 liquid funds.*

**KEY FIGURES**

*The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening on "Recommendation & Key Figures". Reference is made to survey of principal figures and key figures concerning the formula for calculation of individual key figures.*



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

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>94.650.410</b>	<b>119.872</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-88.902.440	-108.114
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-7.888.267	-4.275
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-2.140.297</b>	<b>7.483</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	7	31
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-1.371.035	-853
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-3.511.325</b>	<b>6.661</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	650.703	-1.619
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-2.860.622</b>	<b>5.042</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-2.860.622	5.042
<i>Accumulated profit</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-2.860.622</b>	<b>5.042</b>
<i>TOTAL</i>			

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

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		10.187.344	11.338
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plants and machinery</i>		20.189.557	11.165
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		156.928	413
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		3.514.663	445
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet..... <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>		3.733.422	8.643
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	5	<b>37.781.914</b>	<b>32.004</b>
Lejededpositum..... <i>Rent deposit</i>		407.284	346
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>407.284</b>	<b>346</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>38.189.198</b>	<b>32.350</b>
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		3.845.442	2.707
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventory</i>		<b>3.845.442</b>	<b>2.707</b>
Tilgodehavender fra salg..... <i>Trade receivables</i>		36.743.296	24.752
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		1.788.120	3.535
Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i>	7	3.003.736	2.114
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.559.214	1.969
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		402.998	249
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Accounts receivable</i>		<b>43.497.364</b>	<b>32.619</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>8.849.444</b>	<b>4.581</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>56.192.250</b>	<b>39.907</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>94.381.448</b>	<b>72.257</b>

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

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		10.885.590	13.746
<b>EGENKAPITAL..... EQUITY</b>	<b>8</b>	<b>15.885.590</b>	<b>18.746</b>
Banklån..... <i>Bank loan</i>		1.951.880	6.338
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		22.982.071	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities</b>	<b>9</b>	<b>24.933.951</b>	<b>6.338</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	9	4.401.045	6.771
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		2.737.634	3.794
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		28.572.798	17.197
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		118.343	83
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		17.732.087	19.328
<b>Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities</b>		<b>53.561.907</b>	<b>47.173</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES</b>		<b>78.495.858</b>	<b>53.511</b>
<b>PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>94.381.448</b>	<b>72.257</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	12		

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

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	-2.860.622	5.042
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	7.608.224	3.940
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Realised profit</i>	-398.251	-47
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	-890.176	1.619
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-1.138.529	296
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i>	-9.987.666	7.949
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	9.780.123	1.498
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>	<b>2.113.103</b>	<b>20.297</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-13.532.957	-9.426
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	545.500	208
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-68.250	-14
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	7.000	355
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>	<b>-13.048.707</b>	<b>-8.877</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-4.773.819	-4.435
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	22.460.400	3.506
Andre ændringer i langfristet gæld..... <i>Other changes in long-term debt</i>	556.881	0
Afdrag på leasingforpligtelser..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	-1.982.531	-1.405
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>	<b>16.260.931</b>	<b>-2.334</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>5.325.327</b>	<b>9.086</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	786.483	-8.300
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>6.111.810</b>	<b>786</b>

**NOTER**  
**NOTES**

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	80.631.668	98.287	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	6.992.692	8.426	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	1.278.080	1.401	
<i>Social security costs</i>			
	<b>88.902.440</b>	<b>108.114</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	7	31	
<i>Other interest income</i>			
	<b>7</b>	<b>31</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	520.721	0	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	850.314	853	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>1.371.035</b>	<b>853</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	239.473	83	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-890.176	1.536	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>-650.703</b>	<b>1.619</b>	

NOTER  
NOTES

## Note

**Materielle anlægsaktiver**

5

*Tangible fixed assets*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	21.706.040	36.195.216	1.532.695
Tilgang..... <i>Addition</i>	0	14.579.050	42.711
Afgang..... <i>Disposal</i>	0	-2.173.858	-104.424
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>21.706.040</b>	<b>48.600.408</b>	<b>1.470.982</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	10.367.839	25.029.910	1.119.620
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-2.026.611	-104.422
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation</i>	1.150.857	5.407.552	298.856
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	<b>11.518.696</b>	<b>28.410.851</b>	<b>1.314.054</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>10.187.344</b>	<b>20.189.557</b>	<b>156.928</b>

NOTER  
NOTES

**Materielle anlægsaktiver (fortsat)**  
*Tangible fixed assets (continued)*

Note

5

	Mat.anlægsaktiver	
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	2.573.719	8.643.038
Tilgang..... <i>Addition</i>	3.820.812	8.736.098
Afgang..... <i>Disposal</i>	-156.292	-13.645.714
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>6.238.239</b>	<b>3.733.422</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	2.128.910	
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-156.292	
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation</i>	750.958	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b> <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	<b>2.723.576</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>3.514.663</b>	<b>3.733.422</b>

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

6

	Lejededpositum <i>Rent deposit</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	346.034
Tilgang..... <i>Addition</i>	68.250
Afgang..... <i>Disposal</i>	-7.000
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b> <i>Cost at 31 December 2015</i>	<b>407.284</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<b>407.284</b>

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Udskudt skatteaktiv**
**7**
*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver, leasingforpligtelser, forudbetalinger og underskud til fremførelse

*Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of tangible fixed assets, prepayments, recognised finance leases and loss carry forwards.*

Beløbet specificeres således:

*The amount breaks down as follows:*

	Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying Value</i>	Skattemæssig værdi <i>Tax Value</i>	Midlertidig forskelle <i>Tax depre. or amort. above carrying value</i>
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	10.187.344	9.197.425	989.919
Produktionsanlæg, driftsmidler og maskiner.... <i>Production plants and machinery</i>	24.079.907	27.999.710	-3.919.803
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3.514.663	282.558	3.232.105
Forudbetalte omkostninger..... <i>Prepayments</i>	346.655	0	346.655
Skattemæssigt underskud..... <i>Tax loss carryforwards</i>	0	14.302.222	-14.302.222
	<b>38.128.569</b>	<b>51.781.915</b>	<b>-13.653.346</b>
Udskudt skat..... <i>Deferred tax</i>			<b>3.003.736</b>



NOTER  
NOTES

Egenkapital  
Equity

Note  
8

	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>	5.000.000	13.746.212	18.746.212
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-2.860.622	-2.860.622
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>5.000.000</b>	<b>10.885.590</b>	<b>15.885.590</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. <i>DKK</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>
<b>Selskabskapital</b> <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 5.000 kr.....	5.000.000	5.000
	<b>5.000.000</b>	<b>5.000</b>

Langfristede gældsforpligtelser  
*Long-term liabilities*

9

	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>
Banklån..... <i>Bank loan</i>	11.126.743	6.352.925	4.401.045	0
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>	0	22.982.071	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	1.982.531	0	0	0
	<b>13.109.274</b>	<b>29.334.996</b>	<b>4.401.045</b>	<b>0</b>

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**

10

*Contingencies etc.***Operationel leasing**

Selskabet har ud over finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 706 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på ml. 1 - 50 mdr. med en samlet restleasingydelse på 1.670 tkr.

**Huslejeforpligtelser**

Selskabet har indgået bindende huslejeaftaler på følgende vilkår:  
Kontor i Middelfart, årlig leje 481 tkr., med opsigelse tidligst 1. marts 2019.

**Operating lease**

*The company has in addition to finance lease contracts entered into operating rent and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 706.*

*The leases have a remaining maturity of 1 - 50 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 1.670.*

**Rent of premises**

*The Company has entered into binding rental agreements under the following conditions:  
Premises in Middelfart, annual rent ('000) 481, with termination earliest 1 march 2019.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

11

**Charges and securities**

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut, har selskabet afgivet virksomhedspant på 7.500 tkr.

Virksomhedspantet omfatter følgende, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

Produktionsanlæg og maskiner, 20.190 tkr.  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, 3.672 tkr.  
Varebeholdninger, 3.845 tkr.  
Tilgodehavender fra salg, 36.743 tkr.

*The company has issued a business charge of DKK '000 7.500 as security for engagement with bank.*

*The business charge includes, with carrying amount at balance day:*

*Production plants and machinery, 20.190 DKK '000  
Other plants, machinery, tools and equipment, 3.672 DKK '000  
Inventories, 3.845 DKK '000  
Trade receivables, 36.743 DKK '000*

**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:*

Muehlhan AG  
Reg.nr.HRB 69.114  
Schlinckstrasse 3  
D-21107 Hamburg