



Tlf.: +45 87 10 63 00
randers@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thors Bakke 4, 2., Box 4002
DK-8900 Randers C
CVR no. 20 22 26 70

REHAU-BEHR A/S

BAVNE ALLÉ 34, 8370 HADSTEN

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 21. april 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 21 April 2016*

Markus Droll

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 38 49 23
CVR NO. 26 38 49 23

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>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	7-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	15-16
Noter..... <i>Notes</i>	17-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

REHAU-BEHR A/S
Bavne Allé 34
8370 Hadsten

Telefon: 86982822

Telephone:

Telefax: 86982195

Telefax:

Hjemmeside: www.behr.dk

Website:

E-mail: info@behrr.dk

E-mail:

CVR-nr.: 26 38 49 23

CVR no.:

Stiftet: 1. januar 2002

Established: 1 January 2002

Hjemsted: Hadsten

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Eckhard Kraft, formand
Chairman
Markus Droll
Peter Behr

Direktion
Board of Executives

Markus Droll

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thors Bakke 4, 2., Box 4002
8900 Randers C

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Åboulevarden 69
8000 Aarhus 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 REHAU-BEHR A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hadsten, den 12. april 2016

Hadsten, 12 April 2016

Direktion

Board of Executives

Markus Droll

Bestyrelse

Board of Directors

Eckhard Kraft

Formand

Chairman

Markus Droll

Peter Behr

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i REHAU-BEHR A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for REHAU-BEHR A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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 REHAU-BEHR A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

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

Management's Responsibility for the 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 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 for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION AND REGULATIONS

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetning, hvori ledelsen redegør for forventningerne til en væsentligt forbedret indtjening, der er en forudsætning for værdien af det indregnede skatteaktiv på 2.702 tkr. i balance.

Other matters paragraph

Without affecting our opinion, we refer to the note to the annual accounts: "Information on uncertainty with respect to recognition and measurement" and the management's report setting out its expectations for better profit as a precondition for the value of the tax asset of tDKK 2,702 being factored into the balance sheet.

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 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.

Randers, den 12. april 2016
Randers, 12 April 2016

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

Morten Kristiansen Veng
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er handel og produktion og dertil knyttet virksomhed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Det udskudte skatteaktiv på 2.702 tkr., der hovedsageligt er baseret på skattemæssige underskud fra tidligere år, er indregnet, idet det er ledelsens forventning, at aktivet kan udnyttes indenfor en periode på 3-5 år. Selskabets ledelse har iværksat en række initiativer, der forventes at påvirke indtjeningen væsentligt i de kommende år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er påvirket af et lavere aktivitetsniveau end forventet, og anses som værende særdeles utilfredsstillende.

Ledelsen har foretaget en række tiltag som forventes at styrke virksomhedens rentabilitet inklusiv nye produkter, omfattende omkostningstilpasninger og effektiviseringer. Ledelsen forventer at kunne præsentere et positivt resultat for 2016.

Selskabets moderselskab har underskrevet en støtteerklæring, der sikrer de budgetterede kreditfaciliteter til regnskabsåret 2016.

Principal activities

The company's activities comprise trade, production and related activities.

Uncertainty on recognition or measurement

The deferred tax asset of tDKK 2,702 which is mainly based on tax losses from previous years, is recognized because it is the management's expectation that the asset can be utilized within a period of 3-5 years. The company's management has initiated a number of initiatives that are expected to impact earnings significantly in the next few years.

Development in activities and financial position

Net profit was affected by a lower level of activity than expected and is considered highly unsatisfactory.

The management has made a number of initiatives which are expected to enhance the company's profitability, including new products, extensive cost adjustments and efficiency improvements. The management expects to present a positive result in 2016.

The company's parent company have signed a letter of support which assures the credit facilities budgeted for the financial year 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for REHAU-BEHR A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

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 REHAU-BEHR A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in accounting class B.

The annual report has been 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 out of 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 yield to maturity. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation on 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 og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Cost of sales

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

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.

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 concerning social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities have been deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

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

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.

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.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 - 10 år.

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

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.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 20 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is 5 - 10 years.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	50 år	50%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-10 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Tangible fixed assets

Land and buildings, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life. Land is not depreciated.

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.

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

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

Fixed asset investments

Deposits include deposits, recognized and measured at cost. Are not depreciated deposits.

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 samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionssomkostninger.

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.

Inventories

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

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

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.

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

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

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

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

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

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

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.

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.

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

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

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		3.271.708	3.033.088
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-6.411.870	-7.181.265
<i>Staff costs</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-804.970	-109.953
<i>Other operating expenses</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-3.152.195	-1.997.728
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		-7.097.327	-6.255.858
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....		112.747	24.422
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-1.020.934	-2.449.011
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-8.005.514	-8.680.447
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	1.733.076	2.022.184
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		-6.272.438	-6.658.263
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-6.272.438	-6.658.263
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT.....		-6.272.438	-6.658.263
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		2.010.286	3.622.402
Udv.projekter under udførelse..... <i>Development projects in progress</i>		2.252.620	2.554.371
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	3	4.262.906	6.176.773
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		9.681.533	9.783.744
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		1.138.983	1.898.561
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		149.967	191.690
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	4	10.970.483	11.873.995
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		236.184	411.891
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>		236.184	411.891
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		15.469.573	18.462.659
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		4.981.694	5.311.505
Varer under fremstilling..... <i>Work in progress</i>		735.743	1.107.069
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		77.131	50.421
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		5.794.568	6.468.995
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		4.126.012	4.083.511
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		2.700.833	2.334.379
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.530.246	434.119
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		565	744
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		103.946	111.618
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		8.461.602	6.964.371
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		925.515	360.407
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		15.181.685	13.793.773
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		30.651.258	32.256.432

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		1.255.100	1.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		4.485.077	-6.137.855
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	5.740.177	-5.137.855
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		2.471.456	2.551.191
Banklån..... <i>Bank loan</i>		0	3.149.507
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	6	2.471.456	5.700.698
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	6	149.640	405.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		73.796	24.679.777
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.057.240	1.918.580
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		18.563.042	312.702
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.595.907	4.377.530
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		22.439.625	31.693.589
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		24.911.081	37.394.287
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		30.651.258	32.256.432
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	9		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	4.865.252	5.289.923	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	1.410.614	1.705.763	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	136.004	185.579	
<i>Social security costs</i>			
	6.411.870	7.181.265	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-1.656.092	-2.145.353	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	-76.984	123.169	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>			
	-1.733.076	-2.022.184	
Immaterielle anlægsaktiver			3
<i>Intangible fixed assets</i>			
	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i>	Udv.projekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....	8.646.401	2.554.371	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Overførsler til/fra andre poster.....	509.251	-509.251	
<i>Transfers to/from other items</i>			
Tilgang.....	0	207.500	
<i>Addition</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	9.155.652	2.252.620	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Afskrivninger 1. januar 2015.....	5.023.999	0	
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>			
Nedskrivning.....	1.814.327	0	
<i>Write-down</i>			
Årets afskrivninger	307.040	0	
<i>Depreciation</i>			
Afskrivninger 31. december 2015.....	7.145.366	0	
<i>Depreciation at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	2.010.286	2.252.620	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Note

4

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	10.221.066	9.476.506	787.769
Tilgang..... <i>Addition</i>	0	89.987	37.329
Afgang..... <i>Disposal</i>	0	-58.342	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	10.221.066	9.508.151	825.098
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	437.322	7.577.945	596.079
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-58.342	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	102.211	849.565	79.052
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	539.533	8.369.168	675.131
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	9.681.533	1.138.983	149.967

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note

5

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.000.000	0	-6.137.855	-5.137.855
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	500.100	6.949.900		7.450.000
Kapitalnedsættelse..... <i>Capital reduction</i>	-245.000		245.000	
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>			9.700.470	9.700.470
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-6.949.900	6.949.900	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-6.272.438	-6.272.438
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	1.255.100	0	4.485.077	5.740.177

Ændring i aktiekapital

Aktiekapitalen er pr. 28. juni 2012 forhøjet med 490 tkr. ved overførsel fra frie reserver. Selskabet har pr. 28. juni 2012 tilbagekøbt 24,5% egne aktier.

Aktiekapitalen er pr. 22. april 2015 nedsat med 245 tkr. ved annullering af egne aktier. Aktiekapitalen er pr. 22. april 2015 forhøjet med 500 tkr. ved kontant indskud. Aktiekapitalen er pr. 27. maj 2015 forhøjet med 100 kr. ved kontant indskud.

On June 28 2012 the share capital was increased by DKK ('000) 490, by transfer from retained profit. As per June 28 2012 the company owns 24.5% of its own shares.

On April 22 2015 the share capital was decreased by DKK ('000) 245, by cancellation of own shares. On April 22 2015 the share capital was increased by DKK ('000) 500, by cash contribution. On May 27 2015 the share capital was increased by DKK 100, by cash contribution.

Aktiekapital

Share capital

Aktiekapitalen er fordelt således:

Share capital:

Aktier, 12.551 stk. a nom. 100 kr..... <i>Shares</i>	1.255.100	1.000.000
	1.255.100	1.000.000

NOTER
NOTES

				Note
Langfristede gældsforpligtelser				6
<i>Long-term liabilities</i>				
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt outstanding</i>
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter...	2.756.191	2.621.096	149.640	1.710.000
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	3.349.507	0	0	0
<i>Bank loan</i>				
	6.105.698	2.621.096	149.640	1.710.000
Eventualposter mv.				7
<i>Contingencies etc.</i>				
Selskabet har indgået leasingaftaler, der regnskabsmæssigt behandles som operationelle leje- og leasingaftaler. Den gennemsnitlige årlige leasingydelse udgør 617 tkr. Herudover er der indgået lejekontrakter med en årlig leje på 945 tkr.				
Den samlede restleje- og leasingydelse udgør i en uopsigelige periode 1.263 tkr.				
<i>The company has signed leases. Leases are accounted for as operating lease agreements. The average annual lease payment is DKK ('000) 617. In addition, there are leases of premises with an average annual lease payment of DKK ('000) 945.</i>				
<i>The total remaining lease payments during the period of non-terminability is DKK ('000) 1,263.</i>				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				8
<i>Charges and securities</i>				
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 2.621 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 9.682 tkr.				
Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt 4.000 tkr., der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Pantebrevet er selskabet i hænde.				
<i>Land and buildings, of a carrying amount of DKK ('000) 9,682 at 31 December 2015, have been provided as security for liabilities to mortgage banks of DKK ('000) 2,621.</i>				
<i>The company has issued mortgage deeds registered to mortgagor of a total amount of DKK ('000) 4,000, providing security on the above land and buildings. The mortgage deed is currently not in use and is in the companys hands.</i>				
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling				9
<i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>				
Det udskudte skatteaktiv på 2.702 tkr., der hovedsageligt er baseret på skattemæssige underskud fra tidligere år, er indregnet, idet det er ledelsens forventning, at aktivet kan udnyttes indenfor en periode på 3-5 år. Selskabets ledelse har iværksat en række initiativer, der forventes at påvirke indtjeningen væsentligt i de kommende år.				
<i>The deferred tax asset of tDKK 2,702 which is mainly based on tax losses from previous years, is recognized because it is the management's expectation that the asset can be utilized within a period of 3-5 years. The company's management has initiated a number of initiatives that are expected to impact earnings significantly in the next few years.</i>				