

Bio Vækst A/S

Vadsbystræde 6, 2640 Hedehusene
CVR-nr. / CVR no. 26 66 16 84

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.04.16

Peter Basland
Dirigent



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	2
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	3
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	4 - 5
Ledelsesberetning Management's review	6
Resultatopgørelse Income statement	7
Balance Balance sheet	8 - 9
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 18
Noter Notes	19 - 22

Selskabet

The company

Bio Vækst A/S
Vadsbystræde 6
2640 Hedehusene
Telefon / Tel.: 43 99 50 20
Hjemsted / Registered office: Høje Taastrup
CVR-nr. / reg. no.: 26 66 16 84

Bestyrelse

Board of Directors

Peter Basland
Christian B.S. Christensen
Trine Holmberg
Klavs V. Gravesen
Morten Brøgger Kristensen
Karin Absalonsen

Direktion

Executive Board

Christian B.S. Christensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Bio Vækst A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Bio Vækst A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position, results and cash flows.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Hedehusene, den 15. april 2016
Hedehusene, April 15, 2016

Direktionen **Executive Board**

Christian B.S. Christensen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Peter Basland
Formand / Chairman

Christian B.S. Christensen

Trine Holmberg

Klavs V. Gravesen

Morten Brøgger Kristensen

Karin Absalonsen

Til kapitalejerne i Bio Vækst A/S**To the capital owners of Bio Vækst A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Bio Vækst A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Bio Vækst A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet**Management's responsibility for the financial statements**

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

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

Revisors ansvar**Auditor's responsibility**

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.

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

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 judgment, 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 company's preparation of financial statements that give a true

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 15. april 2016

Copenhagen, April 15, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Hakon Rønn Jensen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter er at drive erhvervsvirksomhed ved biologisk affaldsbehandling, herunder opførelse af anlæg til biologisk affaldsbehandling for derigennem at sikre den fornødne behandlingskapacitet på Sjælland, samt anden efter bestyrelsens skøn i forbindelse hermed stående virksomhed.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 1.437.349 mod t.DKK 1.512 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 14.366.226.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I/S Vestforbrænding og KARA/Noveren I/S har meddelt Bio Vækst A/S, at man har besluttet at afhænde sine ejerandele i Bio Vækst A/S og udbyde behandling af KOD med virkning fra 1. januar 2017. Indtjeningsgrundlaget for Bio Vækst A/S er derfor fra 1. januar 2017 usikkert.

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet andre begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

Den hidtidige levering af Kildesorteret Dagrenovation (KOD) for Kara / Noveren og I/S Vestforbrænding forventes på samme niveau i 2016.

Main activities

The company is doing business by biological waste treatment, including construction of facilities for biological waste treatment in order to ensure adequate treatment capacity on Zealand, and other related business

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 1,437,349 against DKK 1,512k for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 14,366,226.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Important events occurring after the end of the financial year

I/S Vestforbrænding and Kara Novoren I/S have communicated to Bio Vækst A/S that they have decided to sell their shareholding in Bio Vækst A/S and will put treatment for KOD in tender with effect from 1 January 2017. The earnings base for Bio Vækst A/S is from January 1, 2017 therefore uncertain.

No other events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

The company's expected development

The previous delivery of source-separated household waste (KOD) for Kara / Noveren and I/S Vestforbrænding is expected at the same level in 2016.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Nettoomsætning Revenue	16.742.567	16.893
Produktionsomkostninger Production costs	-13.609.339	-12.702
Bruttoresultat Gross result	3.133.228	4.191
Distributionsomkostninger Distribution costs	-54.728	-31
Administrationsomkostninger Administrative expenses	-1.064.053	-1.867
Resultat af primær drift Operating profit/loss	2.014.447	2.293
Andre finansielle indtægter Other financial income	593	2
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-119.820	-198
Finansielle poster i alt Total net financials	-119.227	-196
Resultat før skat Profit/loss before tax	1.895.220	2.097
1 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-457.871	-585
Årets resultat Profit/loss for the year	1.437.349	1.512
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	1.437.349	1.512
I alt Total	1.437.349	1.512

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	9.776.214	11.675
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	17.362	46
2	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	9.793.576	11.721
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	9.793.576	11.721
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	294.280	170
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.458.474	1.412
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.356.947	1.255
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.243	3
	Tilgodehavender i alt Total receivables	3.112.944	2.840
	Likvide beholdninger Cash	4.957.647	3.799
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	8.070.591	6.639
	Aktiver i alt Total assets	17.864.167	18.360

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK '000
Note			
	Selskabskapital Share capital	6.000.000	6.000
	Overført resultat Retained earnings	8.366.226	6.929
3	Egenkapital i alt Total equity	14.366.226	12.929
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	0	472
	Leasinggæld Lease commitment	0	797
4	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	1.269
4	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.248.281	1.270
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.610.443	1.740
	Gæld til associerede virksomheder Payables associates	4.990	77
	Selskabsskat Income tax	307.794	379
	Anden gæld Other payables	326.433	696
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	3.497.941	4.162
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	3.497.941	5.431
	Passiver i alt Total equity and liabilities	17.864.167	18.360
5	Sikkerhedsstillelser Security provided		
6	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	1.437.349	1.512
7 Reguleringer Adjustments	3.106.243	3.426
Forskydning i driftskapital: Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-170.681	760
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-129.504	-112
Anden driftsafledt gæld Other payables relating to operating activities	-441.039	349
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	3.802.368	5.935
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	593	2
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-119.820	-198
Betalt selskabsskat Income tax paid	-631.280	-513
Driftens pengestrømme Cash flows from operating activities	3.051.861	5.226
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-602.095	-320
Investeringernes pengestrømme Cash flows from investing activities	-602.095	-320
Afdrag af langfristet gæld i øvrigt Arrangement of long-term loans	-1.268.965	-1.276
Finansieringens pengestrømme Cash flows from financing activities	-1.268.965	-1.276
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	1.180.801	3.630
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.528.565	-1.101
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	3.709.366	2.529
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.957.647	3.799
Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-1.248.281	-1.270
I alt Total	3.709.366	2.529

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises with application of provisions for C medium-sized.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved modtagelse af organisk dagrenovation og have/parkaffald indregnes efter faktureringskriteriet. Omsætning af el indregnes efter målt og leveret gasmængde.

Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Revenue from the receipt of organic household waste and garden / park waste is recognized in the income statement after the billing criteria. Sales of electricity are recognized due to measured and delivered gas volume.

Production costs

Production costs comprise expenses, including depreciation, amortisation and wages and salaries which are incurred directly or indirectly to generate the revenue for the year.

Distribution costs

Distribution costs comprise expenses in connection with sales representatives, promotion and development expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Produktionsanlæg og maskiner	5-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Plant and machinery	5-15	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3	0

Land is not depreciated.

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Assets held under finance leases are recognised at the time of acquisition in the balance sheet at the lower of fair value and present value of future lease payments. Assets held under finance leases are subsequently recognised and measured as other property, plant and equipment.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Any remaining lease commitment in respect of assets held under a finance lease is measured in the balance sheet as payables to credit institutions, and the interest share of the lease payment is recognised in the income statement on an ongoing basis.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

	2015 DKK	2014 DKK '000
1. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	559.794	721
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-101.923	-136
I alt Total	457.871	585

2. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	31.298.683	118.973
Tilgang i året Additions during the year	602.095	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	31.900.778	118.973
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	19.623.583	73.447
Afskrivninger i året Depreciation during the year	2.500.981	28.164
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	22.124.564	101.611
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	9.776.214	17.362
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden Carrying amount of assets not held by the company	1.183.664	0

3. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	6.000.000	5.416.624
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.512.253
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	6.000.000	6.928.877

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	6.000.000	6.928.877
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.437.349
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	6.000.000	8.366.226

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	6.000	1.000

4. Gældsforpligtelser

Payables

	Afdrag første år DKK Repayment first year DKK	Gæld i alt 31.12.15 DKK Total payables at 31.12.15 DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK '000 Total payables at 31.12.14 DKK '000
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	452.120	452.120	1.346
Leasinggæld Lease commitment	796.161	796.161	1.193
I alt Total	1.248.281	1.248.281	2.539

5. Sikkerhedsstillelser

Security provided

I produktionsanlæg og maskiner jf. note 2, er indeholdt aktiver med en regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 på t.DKK 1.184 som er finansieret ved finansiel leasing. Leasingforpligtelsen pr. 31.12.15 udgør t.DKK 796.

Selskabet har stillet bankgaranti på t.DKK 1.000 til sikkerhed for opfyldelse af forpligtelser omkring indgåelse af lejemål.

Of the company's other property, plant and equipment with a carrying amount of DKK 1,184k, it is estimated that DKK 796k is included in the security provided in respect of mortgage debt.

The Company has provided bank guarantee of DKK 1,000k as security for the fulfillment of commitments regarding lease contracts.

6. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået lejeaftale med en restløbetid på 7,5 år og en gennemsnitlig årlig ydelse på t.DKK 474.

The Company has concluded operational lease agreements with terms to maturity of 7,5 years with an average annual payment of DKK 474k

	2015	2014
	DKK	DKK '000
7. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	2.529.145	2.645
Andre finansielle indtægter Other financial income	-593	-2
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	119.820	198
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	457.871	585
I alt Total	3.106.243	3.426