

REVISIONS FIRMAET EDELBO

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Erhvervsstyrelsen

ACO FUNKI A/S
KIRKEVÆNGET 5
7400 HERNING
DENMARK

CVR - NR. 26 71 56 87
CVR.NO. 26 71 56 87

ÅRSRAPPORT FOR
PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015
ANNUAL ACCOUNTS
THE PERIOD 1. JANUARY - 31 DECEMBER 2015

(14. REGNSKABSÅR)
(14TH FINANCIAL YEAR)



Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling, den 13. april 2016
*The annual accounts has been displayed and
approved on the Annual General Meeting
the 7th April 2016*



KOGTVEDLUND

KOGTVEDPARKEN 17 · DK-5700 SVENDBORG · TELEFON: +45 62 22 99 66 · TELEFAX: +45 62 22 00 69
INTERNET: www.edelbo.dk · E-MAIL: email@edelbo.dk · CVR-NR. 35486178

KONTOR I KØBENHAVN: FREDERIKSHOLMS KANAL 2, 1. SAL · DK-1220 KØBENHAVN K.
TELEFON: +45 33 43 64 00 · TELEFAX: +45 33 43 64 01

INDHOLD
CONTENTS

	SIDE
	PAGE
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Hoved- og nøgletaloversigt <i>Key figures and financial ratios</i>	4
Ledelsens beretning <i>Annual management report</i>	7
Ledelsens regnskabspåtegning <i>The management's endorsement of the annual accounts</i>	11
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditors' report</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies applied</i>	15
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>	25
Balance pr. 31. december <i>Balance sheet, December 31st</i>	26
Pengestrømsopgørelse <i>Statement of source and application of funds</i>	30
Noter <i>Notes</i>	32

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

ACO Funki A/S
Kirkevænget 5
DK-7400 Herning

Telefon: 97 11 96 00
Telephone: + 45 97 11 96 00

Telefax: 97 11 96 77
Fax: + 45 97 11 96 77

CVR-nr. 26 71 56 87
CVR no. 26 71 56 87 (*Central Business Registration Number*)

Stiftet: 2002
Established: 2002

Hjemsted: Herning
Registered office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Hans-Peter Meyer
Johannes Volker Harbs
Jens-Uwe Paasch
Bruno Uldum
Michael Drejer Brandt

Direktion
Board of Management

Lene Bryde

SELSKABSOPLYSNINGER (fortsat)
COMPANY DETAILS (continued)

Revisor
Auditor

Revisionsfirmaet Edelbo
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
"Kogtvedlund"
Kogtvedparken 17
DK-5700 Svendborg
Cvr-nr. 35 48 61 78

Bank
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
DK-0900 København C

Danske Bank A/S
Finanscenter Sjælland Syd
Torvet 6, 3
DK-4100 Ringsted

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT
KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS

Selskabets hoved- og nøgletal for de sidste 5 år:
The company's key figures and financial ratios for the past 5 years:

(alle beløb i 1.000 kr.)
(all figures in DKK '000)

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelse <i>Profit and loss account</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	40.849	28.088	23.641	21.067	14.675
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	3.442	1.706	3.329	3.358	-2.124
Resultat af finansielle poster <i>Resultat of financial items</i>	-1.560	-1.217	-956	-1.104	-1.019
Årets resultat <i>Profit/loss of the year</i>	2.388	749	2.401	2.523	5.815
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	127.927	112.489	100.035	75.465	68.818
Investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible and intangible fixed assets</i>	607	1.660	593	247	1.194
Egenkapital <i>Shareholders' equity</i>	30.161	27.773	26.125	23.846	21.320
Ansvarlig lånekapital, Aktionær <i>Liabile loan, shareholder</i>	14.921	7.459	4.000	4.000	4.000
Egenkapital i alt inkl. ansvarlig lånekapital <i>Total shareholder's equity plus liable loan</i>	45.082	35.232	30.125	27.846	25.320

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT
KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS

Selskabets hoved- og nøgletal for de sidste 5 år:
 The company's key figures and financial ratios for the past 5 years:

(alle beløb i 1.000 kr.)
 (all figures in DKK '000)

	2015	2014	2013	2012	2011
Finansiel udvikling					
<i>Financial development</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flow from:</i>					
- driftsaktivitet					
<i>- operating activities</i>	-20.106	-22.489	-2.732	897	287
- investering i anlægsaktiver					
<i>- investments in tangible fixed assets</i>	-708	-2.788	-593	-247	-1.194
- øvrig finansierings- aktivitet					
<i>- other financial activities</i>	19.849	5.758	6.091	2.542	4.915
Årets forskydning i likvider					
<i>Net cash flows for the year</i>	-965	-19.519	2.766	3.192	4.040

**HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT
KEY FIGURES AND FINANCIAL RATIOS**

Selskabets hoved- og nøgletal for de sidste 5 år:

The company's key figures and financial ratios for the past 5 years:

(alle beløb i 1.000 kr.)

(all figures in DKK '000)

	2015	2014	2013	2012	2011
Medarbejdere					
<i>Employees</i>	70	50	40	35	28
Nøgletal i %					
<i>Financial ratios in %</i>					
Afkastningsgrad					
<i>Return on total assets</i>	2,7	1,5	1,9	3,3	4,4
Egenkapitalandel					
<i>Equity ratio</i>	23,6	24,7	22,7	26,1	31,6
Egenkapitalandel, inkl. ansvarlig lånekapital					
<i>Equity ratio, incl. liable loan</i>	35,2	31,3	30,1	35,1	36,9
Forrentning af egenkapital					
<i>Return on equity</i>	8,2	2,7	2,9	9,6	11,2

For definition af nøgletal henvises til regnskabspraksis.

For definition of key figures and financial ratios, see the accounting policies.

LEDELSENS BERETNING ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Årsrapporten for ACO Funki A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser samt danske regnskabsvejledninger.

The annual report for ACO Funki A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act and Danish Accounting Standards.

Hovedaktiviteter Principal activities

Virksomhedens hovedaktiviteter er udvikling og salg af staldmekaniseringer til svineproduktion.

The company's principal activities are development and sale of stable and stall mechanisation products for the pig production.

Vigtige begivenheder efter regnskabsårets udløb Significant events after the end of the financial year

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets økonomiske stilling.

After the end of the financial year, no events of material importance have occurred that might affect the financial position of the company.

Udvikling i regnskabsåret 2015 Development in the financial year 2015

Selskabets bruttofortjeneste i 2015 udgjorde 40.849 TDKK med en vækst på 45 % i forhold til 2014. Aktivitetsniveauet har været stigende med 16 % vækst i salget. Branchen er fortsat meget presset hvilket har medført meget hårde konkurrencevilkår. Personaleomkostninger i 2015 blev 34.287 TDKK med en stigning på 9.494 TDKK i forhold til 2014, gennemsnitlig antal medarbejdere for 2015 blev 70 med en stigning på 20 i forhold til 2014.

The company's gross profit for 2015 was DKK 40,849,000, an increase of 45% on 2014. The level of activity has been rising and sales grew by 16%. The industry is still under strong pressure with very fierce competition. Staff costs increased by DKK 9,494,000 relative to 2014, totalling DKK 34,287,000 in 2015; the average number of employees was 70 in 2015, an increase of 20 compared with 2014.

Aktivitetens niveau for året 2015 var stigende med 16 %. Der blev vundet markedsandele i Danmark med en vækst på 68 % på trods af meget hårde konkurrencevilkår. På eksport eksportmarkedet blev stigningen på 3% med de væsentligste markeder i Europa, Norden, CIS-landene og Asien.

The level of activity increased by 16% in 2015. Market shares were gained in Denmark, which grew by 68% despite very strong competition. Export market growth was 3%, the key markets being Europe, the Nordic countries, the CIS countries and Asia.

2015 er året, hvor ACO Funki A/S er kommet på plads efter overtagelsen af aktiviteten i Egebjerg og Master Trading. Det har også været året hvor ACO Funki A/S har etableret Service og Montageafdeling med 7 kørende servicemontører og salgskontor med salg af reservedele til landmanden. Det er et strategisk skridt i at komme tættere på landmanden og en sikring af god service på de tekniske produkter.

2015 was the year in which ACO Funki A/S completed the changes resulting from the acquisition of the activities of Egebjerg and Master Trading. It was also the year in which ACO Funki established a Service Center with seven mobile service technicians and a sales office selling spare parts to farmers. This is a strategic step towards getting closer to the farmer and ensuring good support for technical products.

LEDELSENS BERETNING ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Selskabet realiserede i 2015 et overskud efter skat på 2.388 TDKK, med en stigning på 1.639 TDKK. Ledelsen finder årets resultat efter skat tilfredsstillende, da det er inklusive investering i Service og Montageafdeling samt 100 % implementering af Egebjerg og Master Tradingprodukter og insourcing af produktionsapparat overtaget fra Egebjerg. ACO Funki A/S er nu klar til den fremtidige vækststrategi.

In 2015, the company realised a profit after tax of DKK 2,388,000, an increase of DKK 1,639,000. Management finds the profit after tax satisfactory given that it includes the investment in the Service Center and 100% implementation of the Egebjerg and Master Trading products, as well as insourcing of the production facilities acquired from Egebjerg. ACO Funki is now ready for its future growth strategy.

Egenkapitalen steg med 2.388 TDKK fra 27.773 TDKK til 30.161 TDKK. Der giver en egenkapital andel på 24 % og inkl. ansvarlig lånekapital 35 %.

Equity capital increased by DKK 2,388,000, from DKK 27,773,000 to DKK 30,161,000. This results in an equity ratio of 24%, and 35% including subordinate loan capital.

Arbejdskapitalen har været stigende i 2015 pga. større aktivitetsniveau og et stigende varelager med de to produktlinjer Funki og Egebjerg

Working capital increased in 2015 due to a higher level of activity and larger inventories with the two product lines from Funki and Egebjerg.

ACO Funki investerer løbende i nye forme og produkter til fastholdelse af kerne produktområderne indenfor fodring, inventar samt komponenter såsom gulvsystemer og krybber. ACO Funki ønsker at sikre kunderne fleksible produkter i en god kvalitet, og sourcet til en konkurrence dygtig pris.

ACO Funki is continuously investing in new moulds and products to maintain the core product areas within feeding tools as well as components such as flooring systems and troughs. ACO Funki wants to ensure its customers flexible products of a good quality and sourced at a competitive price.

LEDELSENS BERETNING
ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Forventninger til 2016

Expectations for 2016

ACO Funki A/S forventer for året 2016 et øget aktivitetsniveau på henholdsvis eksisterende samt nye markeder. Der vil fortsat i 2016 blive investeret i nye medarbejdere og produkter til den fremtidige vækst. Resultatet for 2016 forventes positivt.

For the year 2016, ACO Funki A/S expects an increased level of activity for existing as well as new markets. The investment in new employees and products for the future growth will continue in 2016. The result for 2016 is expected to be positive.

ACO Funki A/S vil i fremtiden blive en endnu stærkere og væsentlig spiller indenfor salg af staldmekaniseringer til svineproduktion Severin Ahlmann Holding G.m.b.H. som en kapitalstærk ejer i ryggen.

In future, ACO Funki A/S will be an even stronger and important player within the sale of mechanisation products for the pig production with Severin Ahlmann Holding GmbH as a financially strong owner to support them.

Risikofaktorer

Risk factors

Fortsat ubalance mellem foderpriserne og svinenoteringen samt dyresygdomme kan medføre, at svineproducenternes investeringsbeslutninger udskydes eller stoppes, hvilket kan påvirke selskabets omsætning og indtjening betydeligt.

Continued imbalance between the feed prices and the pig listing as well as outbreak of livestock diseases may result in pig producers postponing or stopping their investment decisions, which may affect the company's turnover and profits significantly.

Væsentlige stigninger i renteniveauet kan ligeledes påvirke investeringsniveauet hos svineproducenterne negativt. Selskabets hovedvalutaer er DKK, EUR, CNY og USD., selskabet benytter sig af kommerciel valutastyring til sikring af tilgodehavende og leverandørgæld for at begrænse valutarisikoen.

Significant increases in the level of interest rates may also have a negative effect on the level of investments among pig producers. The company's principal currencies are DKK, EUR, CNY and USD. The company uses commercial currency management for hedging of accounts receivable and trade payables to limit the currency risk.

Politiske forhold med sanktioner, mod vores eksportmarkeder, kan påvirke ordreindgang og indtjening negativt.

A political situation involving sanctions against our export markets may have a negative effect on order intake and earnings.

LEDELSENS BERETNING ANNUAL MANAGEMENT REPORT

Videnressourcer

Human resources

Da det er medarbejderne, som omsætter selskabets viden og produkter til værdi for ACO Funki's kunder, er det væsentligt at tiltrække og fastholde højt kvalificerede medarbejdere ved at tilbyde udfordrende arbejdsopgaver, attraktive arbejdsvilkår og karrieremuligheder. Der arbejdes systematisk med at videreudanne medarbejdere, patentere opfindelser og dokumentere viden således, at selskabet ikke er afhængig af enkeltpersoner.

Seeing that the company's knowledge, knowhow and products are converted into value for ACO Funki's customers by its employees, it is important to attract and hold on to highly qualified employees by offering challenging tasks, attractive working conditions and career opportunities. Systematic work is done to provide further training for the company's employees, to patent inventions and to document knowledge so that the company does not depend on individual persons.

Produktudvikling

Product development

ACO Funki udvikler kontinuert nye produkter, såvel som eksisterende produkter optimeres eller rationaliseres. Dette sker som led i at styrke svineproducentens konkurrencedygtighed indenfor effektivitet og miljøforhold.

ACO Funki is continuously developing new products as well as optimising or rationalising its existing product range to help strengthen the pig producer's competitiveness by improvement of efficiency and environmental conditions.

Miljøforhold

Environmental conditions

Selskabet vil til enhver tid leve op til gældende lovgivning på området samt bidrage til en bæredygtig udvikling. Der er pt. ingen væsentlige påbud eller verserende miljøsager.

The company's objective is constantly to meet existing environmental protection legislation and contribute to sustainable development. No significant orders have been imposed on the company at the present time, nor is the company a party to any pending environmental cases.

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING
THE MANAGEMENT'S ENDORSEMENT OF THE ANNUAL ACCOUNT

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten og årsberetningen.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og efter gældende regnskabsbestemmelser. 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Management and the Board of Directors have today discussed and adopted the annual accounts and the annual report.

The annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act and the existing accounting provisions. In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31 December 2015 and of the result of the company's activities and cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2015.

In our opinion, the management's review includes a fair presentation of the conditions which the review concerns.

We recommend that the annual accounts be approved at the Annual General Meeting.

Herning, den 19. februar 2016

Herning, February 19th 2016

Direktion:
 Board of Management:

Lene Bryde
 Adm. direktør
 Managing Director

Bestyrelse:
 Board of Directors:

Hans-Peter Meyer

Johannes Volker Harbs

Jens-Uwe Paasch

Bruno Uldum

Michael Drejer Brandt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Til kapitalejerne i ACO Funki A/S
To the shareholders in ACO Funki A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for ACO Funki A/S for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2015, omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsanalyse og noter.

Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on the Annual Report

We have audited the annual report of ACO Funki A/S for the financial year January 1st to December 31st 2015, which comprises a summary of significant accounting policies, the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement for the year ended and notes.

The Annual Report are prepared in accordance with the Danish Company Account Act.

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's Responsibility for the Annual Report

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision 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 med henblik på 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol,

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

der er relevant for selskabets 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 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.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Annual Report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Annual Report, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Annual Report 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 the Board of Directors and Board of Executives, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Report.

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

Our 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 Annual Report gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and its cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Company Accounting Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITORS' 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

We have read the Management's review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit Annual Report. On this basis, in our opinion, the information provide in the Management's review is consistent with the Annual Report.

Svendborg, den 19. februar 2016

Svendborg, February 19th 2016

REVISIONSFIRMAET EDELBO
STATSAUTORISERET REVISIONSPARTNERSELSKAB



Ole Nielsen
statsautoriseret revisor

State-Authorised

Public Accountant

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES APPLIED**

Årsregnskabet for ACO Funki A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The statutory annual accounts have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act for a medium-sized class C company.

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, og den anvendte regnskabspraksis er følgende:

The accounting policies are consistent with those of the preceding year. The accounting policies are as follows:

Lempelsesbestemmelser **Exemption rules**

I årsregnskabet er anvendt lempelsesbestemmelsen vedr. oplysninger om selskabets omsætning jf. årsregnskabslovens § 32.

The annual accounts have used the exemption rules regarding disclosure of the company's turnover; cf. Section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Generelt om indregning og måling **General recognition, inclusion and measurement criteria**

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. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES APPLIED**

Income is recognised and included in the profit and loss account when it is earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All costs, including depreciation, amortisation and writedowns, are also included in the profit and loss account. Capital loss and capital gain are thus distributed over the term.

Assets are recognised and included in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will accrue to the company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised and included in the balance sheet when it is likely that future financial benefits will flow from the company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are stated at cost. Assets and liabilities are subsequently stated as described for each individual accounting item below.

Certain financial assets and liabilities are stated at amortised cost, which includes a constant effective interest rate over the term. Amortised cost is stated as original cost less any instalments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

RESULTATOPGØRELSEN **PROFIT AND LOSS ACCOUNT**

Bruttofortjeneste **Gross profit**

Bruttofortjenesten omfatter periodens fakturerede salg, såfremt levering og risikoovergang har fundet sted, med fradrag af det til omsætningen henførte vareforbrug. Herudover fradrages andre eksterne omkostninger, indeholdende indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold m.v.

Under bruttofortjenesten indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

If delivery and risk transfer have taken place, gross profit comprises invoiced sales during the period less cost of goods sold. In addition, a deduction is made for other external costs containing indirect production costs and costs for premises, sales and distribution as well as stationery and office supplies, etc.

Research and development costs that do not meet the criteria for capitalisation are also included in the gross profit.

Personaleomkostninger **Staff costs**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff costs comprise salaries and wages as well as other payroll costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and writedowns*

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedowns comprise depreciation, amortisation and writedowns of intangible and tangible fixed assets for the year as well as profit and loss on sale of tangible fixed assets.

Finansielle poster *Financial items*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Financial income and financial costs comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments, amortisation of mortgage loans as well as surcharge and refund under the on-account tax scheme.

BALANCEN BALANCE SHEET

Goodwill *Goodwill*

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede aktiviteter med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Goodwill is amortised over the estimated useful life, which is fixed on the basis of the management's experience in the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over an amortisation period of maximum 20 years. The longest amortisation period is used for strategically acquired activities with a strong market position and a long earnings profile.

Udviklingsomkostninger *Development costs*

Udviklingsomkostninger omfatter medgåede materialer, tjenesteydelser og direkte løn med tillæg af indirekte omkostninger herunder renter, der kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid på maksimalt 10 år, og er længst for strategiske udviklingsprojekter med lang indtjeningsprofil.

Development costs include materials used, services and direct pay with an addition of indirect costs, including interest, which can be attributed to development activities. Development projects are recognized and included as intangible fixed assets for development projects that are clearly defined and identifiable and where the technical degree of utilisation, sufficient resources and a potential future market or development possibility in the enterprise can be ascertained and where the intention is to manufacture, market or use the project and if there is sufficient security that the future earnings can cover production and sales costs as well as administrative expenses and the actual development costs.

Development costs that do not meet the criteria for recognition and inclusion in the balance sheet are charged to the profit and loss account in line with the costs being paid.

Capitalised development costs are stated at cost less the lower of accumulated depreciation or net recovery value. After the development work has been completed, the development costs are written off on a straight-line basis over the estimated useful life of maximum 10 years. The depreciation period is longest for strategic development projects with a long earnings profile.

Varemærker, patenter og rettigheder Trademarks, patents and rights

Varemærker, patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærker, patenter og rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der afskrives over 3-5 år.

Trademarks, patents and rights are stated at cost less accumulated amortisation. Trademarks, patents and rights are amortised on a straight-line basis over their estimated useful life with an amortisation period of 3-5 years.

Materielle anlægsaktiver Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger.

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af foretagne afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Hvis dagsværdien af grunde og bygninger er højere end kostprisen med fradrag af foretagne afskrivninger, opskrives grunde og bygninger til denne højere værdi.

Finansielt leasede anlægsaktiver måles til kostpris og afskrives over aktivets forventede levetid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen/fremstillingen samt klargøring.

Afskrivningerne er baseret på lineære afskrivninger over aktivernes forventede levetid, idet der i al væsentlighed er anvendt følgende åremål for afskrivningerne:

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 5 år
Finansielt leasede aktiver	2 - 5 år

Aktiver med en anskaffelsessum under 12.800 kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

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

Tangible fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation.

Land and buildings are measured at cost less accumulated amortisation. Land is not amortised. If the fair value of land and buildings is greater than cost less previously performed revaluations, the land and buildings are revalued at this greater value.

Financially leased tangible assets are included at cost and are depreciated over the expected useful life of the asset.

Cost comprises the acquisition price and costs directly connected with the Cost comprises the acquisition price and costs directly connected with the

Depreciation is based on a straight-line method of depreciation over the expected useful lives of the assets. The following periods of depreciation have been applied:

<i>Buildings</i>	33 years
<i>Plant and machinery</i>	3 - 10 years
<i>Operationg equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	2 - 5 years
<i>Financially leased assets</i>	2 - 5 years

Assets with a cost of acquisition of less than DKK 12,800 per unit are charged to the profit and loss account immediately.

On initial recognition, leasing contracts for tangible fixed assets for which the company holds all material risks and benefits connected with the title (financial leasing) are stated in the balance sheet at the lower of fair value

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

and present value of the future leasing payments. For calculation of the present value, the internal interest rate of the leasing contract is used as a discount factor or an approximated value for this. Financially leased assets are subsequently treated as the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual leasing debt is included in the balance sheet as a debt liability, and the interest part of the leasing instalment is included in the profit and loss account over the term of the leasing contract.

Nedskrivning af anlægsaktiver *Writedown of fixed assets*

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, udviklingsomkostninger og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke generer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

The book value of both intangible and tangible fixed assets is examined annually to decide whether there is an indication of a decrease in value in excess of what is expressed through amortisation and depreciation. If this is the case, a writedown is made to the lower net recovery value of the asset. The net recovery value of the asset is stated as the higher value of the net sales price and the net present value. If it is not possible to fix a net recovery value for the individual asset, an overall evaluation will be made of the assets in the smallest group of assets for which a reliable net recovery value can be fixed by such an overall evaluation.

Goodwill, development costs and other assets for which it is not possible to state any net present value, as the asset in itself does not generate any future cash flows, are evaluated for a writedown requirement together with the group of assets to which they can be attributed.

Finansielle anlægsaktiver *Financial fixed assets*

Kapitalandele i tilknyttede og associerede selskaber måles til kostpris. Udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i det tilknyttede eller det associerede selskab i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Participating interests in group enterprises and associates are measured at cost. Dividend which exceeds the accumulated earnings in the group enterprise or the associated undertaking during the ownership period is treated as a reduction of the cost. In cases where the cost exceeds the net realisable value, it is written down to this lower value.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Amounts owed are measured at amortised cost which normally equals the nominal value. The value is reduced by writing down to cover expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Varebeholdninger *Stocks*

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som summen af de fremtidige salgsindtægter samt varebeholdningerne på balancedagen forventes at indbringe som led i normal drift og fastsat under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris med fradrag for de til salget beregnede omkostninger.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Stocks are stated at cost in accordance with the FIFO method or at the net realisable value where this is lower. The net realisable value of stocks is stated as the sum total of the future sales income that the stocks as at the balance sheet date are expected to generate as part of the ordinary activities and fixed with due consideration for marketability, obsolescence and development in estimated sales price less estimated sales costs.

The cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises the purchase price plus landed costs.

The cost of manufactured finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials and consumables, direct payroll costs and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and payroll costs as well as maintenance of and depreciation on the machinery, factory buildings and equipment used in the production process as well as costs for factory administration and management.

Tilgodehavender *Debtors*

Tilgodehavenderne måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Debtors are assessed at amortised cost prices, which are normally equal to nominal values. The values are reduced by writedowns as a provision for bad debts. Writedowns as provisions for bad debts are stated on the basis of an individual assessment of the individual debtors.

Egenkapital *Shareholders' equity*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som særskilt post under egenkapitalen.

The recommended dividend is booked as a liability as at the date on which the dividend was adopted at the General Meeting. Dividend that is expected to be distributed for the year is shown as a separate item under shareholders' equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Hensatte forpligtelser

Provision for liabilities and charges

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Garantiforpligtelser hensættes til udbedring af arbejder inden for garanti- og serviceperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid udover 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Provisions are included when, as a result of an event that has occurred prior to or on the balance sheet date, the company has incurred a legal or actual liability and it is likely that financial advantages must be ceded to meet the liability.

Provisions are made for warranties and guarantee commitments for remedial action for defects within the warranty and service period. The provisions made are stated and included based on the warranty work experience. Provisions for liabilities and charges with an estimated due date in excess of 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond interest rate.

Finansielle gældsforpligtelser

Financial debt liabilities

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, der forventes holdt til udløb, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente således, at forskellen mellem proventet og den nominelle værdi (kurstab) indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende måles de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Fixed-rate loans, such as mortgage loans and loans with credit institutions, which are expected to be kept until maturity are included at the loan proceeds received when the loan was raised less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are included at amortised cost corresponding to the capitalised value using the effective interest rate so that the difference between the loan proceeds and the nominal value (the capital loss) is booked in the profit and loss account over the loan term.

Other debt liabilities are included at cost at the time at which the debt was incurred. These liabilities are subsequently stated at amortised cost, which, for short-term and non-interest-bearing debt liabilities as well as floating-rate debt liabilities, is normally equal to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accruals

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Accruals booked as assets comprise prepayments of costs regarding subsequent financial years, including adjustments to fair value for financial derivatives with a positive fair value. This typically comprises prepaid costs for rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Accruals booked as liabilities comprise payments received regarding income in subsequent financial years and adjustments to fair value for financial derivatives with a negative fair value.

Skat

Taxation

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt ændring i udskudt skat. Tillæg, fradrag og godtgørelser vedrørende den danske acontoskatteordning indgår i aktuel skat. Skat af egenkapitalbevægelser posteres direkte på egenkapitalen. Aktuel skat omfatter betalbar skat beregnet med udgangspunkt i årets forventede skattepligtige indkomst samt eventuel regulering af tidligere års betalbare skat.

Der hensættes udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat beregnes med udgangspunkt i de på balancedagen gældende skatteregler og skattesatser. Virkningen på den udskudte skat af eventuelle ændringer i skattesatser medtages i skat af årets resultat.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssige underskud, måles med 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 og jurisdiktion.

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.

Skat af årets resultat og udskudt skat beregnes med forventet skattesats på tidspunkt for realisation af skatten.

Tax on the profit for the year includes current tax and any changes in deferred tax. Any additions, deductions or allowances in respect of the Danish on-account tax scheme are included in current tax. Tax on movements in shareholders' equity is recognised directly via the shareholders' equity. Current tax includes tax payable computed on the basis of the estimated taxable income for the year and any prior-year tax adjustments.

Provision is made for deferred tax on any timing differences between the valuations for tax and accounting purposes of assets and liabilities. Deferred tax is computed on the basis of the current tax rules and rates. Any effect on deferred tax due to changes in tax rates is reflected in tax on the result for the year.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses that can be carried forward, are stated at the value at which the asset can be expected to be realised either by equalisation of tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity and jurisdiction.

Deferred tax is stated on the basis of the applicable tax rules and tax rates in accordance with the tax legislation in force as at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be triggered as current tax. Change in deferred tax resulting from changes in tax rates is booked in the profit and loss account. The tax rate for current and deferred tax is computed at expected tax rate.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES APPLIED

Omregning af fremmed valuta
Translation of foreign currency

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på statusdagen, omregnes til statusdagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Transactions through the year in foreign currencies have been translated at the exchange rate of the transaction day. Receivables, debts and other entries in foreign currencies that have not been settled on the balance sheet date are calculated at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange rate adjustments are stated in the profit and loss account under financial items.

Pengestrømsopgørelse
Statement of source and application of funds

Pengestrømsopgørelsen er udarbejdet efter den indirekte metode.

The statement of source and application of funds has been prepared in accordance with the indirect method.

Hoved- og nøgletaloversigt
Key figures and financial ratios

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

The key figures and financial ratios have been prepared in accordance with the instructions of The Danish Association of Financial Analysis.

RESULTATOPGØRELSE
PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Note	2015	2014
<i>Note</i>	DKK '000	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	40.849	28.088
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-34.287	-24.793
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedowns of tangible and intangible fixed assets</i>	-3.120	-1.589
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	3.442	1.706
Finansielle indtægter <i>Interest receivable and similar income</i>	16	13
Finansielle omkostninger <i>Interest payable and similar charges</i>	-1.560	-1.217
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	1.898	502
3 Skat af årets ordinære resultat <i>Tax on profit on ordinary activities for the year</i>	490	247
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.388	749
Til disposition		
<i>At disposal</i>		
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.388	749
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend</i>	0	0
I alt <i>Total</i>	2.388	749

Der af bestyrelsen foreslås overført til næste år.

The board recommends that the profit be carried forward to next year.

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

AKTIVER
ASSETS

Note	2015	2014
Note	DKK '000	DKK '000
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
4 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
Goodwill		
<i>Goodwill</i>	0	0
Udviklingsprojekter		
<i>Development projects</i>	121	0
Patenter og rettigheder		
<i>Patents and rights</i>	1.812	2.064
	<u>1.933</u>	<u>2.064</u>
5 Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>		
Grunde og bygninger		
<i>Land and buildings</i>	24.691	25.424
Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Plant and machinery</i>	3.638	4.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Operating equipment, fixtures and fittings, tools and equipment</i>	457	388
Finansielt leasede anlægsaktiver		
<i>Financially leased fixed assets</i>	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		
<i>Tangible fixed assets in progress</i>	0	0
	<u>28.786</u>	<u>30.137</u>
6 Finansielle anlægsaktiver		
<i>Financial fixed assets</i>		
Kapitalinteresser i tilknyttet virksomhed		
<i>Shares in subsidiary</i>	31	31
Langfristede tilgodehavender		
<i>Long term debtors</i>	0	927
	<u>31</u>	<u>958</u>
Anlægsaktiver i alt		
<i>Total fixed assets</i>	<u>30.750</u>	<u>33.159</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

Note	2015	2014
<i>Note</i>	DKK '000	DKK '000
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>		
Råvarer og hjælpematerialer		
<i>Raw materials and consumables</i>	465	416
Færdigvarer		
<i>Finished goods</i>	51.900	42.329
	<u>52.365</u>	<u>42.745</u>
Tilgodehavender		
<i>Debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg		
<i>Trade debtors</i>	27.007	20.932
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed by affiliated companies</i>	4.985	3.729
Tilgodehavende selskabsskat tilknyttede selskaber		
<i>Corporate tax owed by affiliated companies</i>	0	0
7 Udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver		
<i>Deferred tax payments and tax assets</i>	6.923	6.473
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	2.296	885
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>	0	0
	<u>41.211</u>	<u>32.019</u>
Likvide beholdninger		
<i>Cash at bank and in hand</i>	3.601	4.566
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Total current assets</i>	<u>97.177</u>	<u>79.330</u>
AKTIVER I ALT		
TOTAL ASSETS	<u>127.927</u>	<u>112.489</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

PASSIVER
LIABILITIES

Note	2015	2014
Note	DKK '000	DKK '000
8 Egenkapital		
<i>Shareholders' equity</i>		
Selskabskapital		
<i>Share capital</i>	15.500	15.500
Overkurs ved emission		
<i>Share premium account</i>	9.500	9.500
Reserve for opskrivninger		
<i>Reserve for writeups</i>	3.345	3.345
Overført resultat		
<i>Retained profit/loss brought forward</i>	1.816	-572
	<u>30.161</u>	<u>27.773</u>
Hensatte forpligtelser		
<i>Provision for liabilities and charges</i>		
Hensættelse udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>	0	0
Andre hensatte forpligtelser		
<i>Provision for other liabilities</i>	736	706
	<u>736</u>	<u>706</u>
Gældsforpligtelser		
Creditors		
9 Langfristede gældsforpligtelser		
<i>Long-term creditors</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder, ansvarlig lånekapital		
<i>Accounts owed to affiliated companies, subordinated loan capital</i>	14.921	7.441
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage debt</i>	13.072	13.846
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i>	49.349	36.226
	<u>77.342</u>	<u>57.513</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET, DECEMBER 31st

Note	2015	2014
Note	DKK '000	DKK '000
Kortfristede gældsforpligtelser		
<i>Short-term creditors</i>		
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter og leasingforpligtelser indenfor 1 år		
<i>Instalments on mortgage debt and leasing debt within a year</i>	774	754
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	1.491	1.050
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	7.502	12.866
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Accounts owed to affiliated companies</i>	2.788	2.099
Anden gæld		
<i>Other creditors</i>	7.133	9.728
	<u>19.688</u>	<u>26.497</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Total creditors</i>	<u>97.030</u>	<u>84.010</u>
Hensættelser og gæld i alt		
<i>Total creditors and provisions</i>	<u>97.766</u>	<u>84.716</u>
PASSIVER I ALT		
TOTAL LIABILITIES	<u>127.927</u>	<u>112.489</u>
10 Finansielle instrumenter		
<i>Finansiel instruments</i>		
11 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
<i>Secured debt and contingent liabilities</i>		
12 Nærtstående parter		
<i>Connected parties</i>		

PENGESTRØMSOPGØRELSE
STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
Selvfinansiering:		
<i>Self-financing:</i>		
Årets resultat		
<i>Profit/loss for the year before tax</i>	2.388	749
Regulering af skatter		
<i>Tax for the year.....</i>	-490	-247
Af-og nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedowns</i>	3.120	1.589
Ændring i hensatte forpligtelser		
<i>Change in provisions for liabilities</i>	30	-119
Modtaget / betalt selskabsskat		
<i>Corporate tax received or paid</i>	<u>38</u>	<u>50</u>
	<u>5.086</u>	<u>2.022</u>
Forskydning i kortfristet arbejdskapital:		
<i>Change in short-term workingcapital:</i>		
Varebeholdninger		
<i>Stocks</i>	-9.620	-2.071
Tilgodehavender		
<i>Debtors</i>	-8.742	-9.640
Forpligtelser		
<i>Creditors</i>	<u>-6.830</u>	<u>-12.800</u>
	<u>-25.192</u>	<u>-24.511</u>

PENGESTRØMSOPGØRELSE
STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
<i>Net cash flow from operating activities</i>	-20.106	-22.489
 Investeringer:		
<i>Investments:</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver		
<i>Fixed assets purchased</i>	-1.635	-6.273
Årets tilbagebetaling på finansielle udlån		
<i>Repayment long term debtors</i>	927	1.503
Salg af materielle anlægsaktiver		
<i>Fixed assets sold</i>	0	1.982
 Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
<i>Net cash flow from investment activities</i>	-708	-2.788
 Optagelse af og afdrag på prioritetsgæld		
<i>Increase of and instalments on mortgage debt</i>	-754	6.217
Kapitaltilførsel via koncernselskaber		
<i>Decrease / Increase of capital by affiliated companies</i>	5.623	-459
Indskud af ansvarlig lånekapital		
<i>Contribution of liable loan</i>	14.980	0
 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
<i>Net cash flow from financial activities</i>	19.849	5.758
 Ændring i likvider		
<i>Net cash flow for the year</i>	-965	-19.519
 Likvide midler primo		
<i>Cash and cash equivalents at the beginning of the year, incl. Bank loans</i>	4.566	24.085
 Likvide midler ultimo		
<i>Cash and cash equivalents at year-end, incl. Bank loans</i>	3.601	4.566

NOTER
NOTES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Arbejds lønninger		
<i>Wages</i>	8.054	3.892
Gager funktionærer og direktion		
<i>Remuneration for salaried employees and management</i>	22.749	17.072
Pensionsbidrag		
<i>Pension contributions</i>	1.914	2.597
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs</i>	<u>1.766</u>	<u>1.597</u>
	34.483	25.158
Løntilskud		
<i>Wage and salary subsidies</i>	<u>-196</u>	<u>-365</u>
	<u>34.287</u>	<u>24.793</u>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit		
<i>Average number of employees</i>	<u>70</u>	<u>50</u>
Vederlag til bestyrelse og direktion		
<i>Fees to the Board of Directors and the Board of Management</i>	<u>1.620</u>	<u>1.545</u>

NOTER
NOTES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
2 Af- og nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedowns</i>		
Udviklingsprojekter, jf. note 5		
<i>Development projects, cf. note 5</i>	24	0
Varemærke, patenter og rettigheder, jf. note 5		
<i>Trademarks, patents and rights, cf. note 5</i>	423	115
Bygninger, jf. note 6		
<i>Buildings, cf. note 6</i>	1.270	1.259
Produktionsanlæg og maskiner, jf. note 6		
<i>Plant and machinery, cf. note 6</i>	1.280	925
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, jf. note 6		
<i>Operating equipment, fixtures and fittings, tools and equipment, cf. note 6</i>	123	161
Tab/gevinst ved salg af anlægsaktiver		
<i>Loss/profit on fixed assets sold</i>	<u>0</u>	<u>-871</u>
	<u>3.120</u>	<u>1.589</u>

NOTER
NOTES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
3 Selskabsskat		
<i>Corporation tax</i>		
Beregnet skat af årets ordinære resultat		
<i>Computed tax on profit on ordinary activities for the year</i>	578	267
Skat i sambeskatning		
<i>Received tax in global taxation</i>	-616	-317
Regulering skatter tidligere år		
<i>Adjustment of prior-year taxes</i>	0	0
Regulering udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax</i>	-452	-197
	<u>-490</u>	<u>-247</u>

Der er betalt 267 t.kr. i selskabsskat i årets løb.

During the year the company has paid corporate tax on TDKK 267.

NOTER
NOTES

4 Immatrielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	<u>Goodwill</u> <i>Goodwill</i>	<u>Udviklings- projekter</u> <i>Development projects</i>	<u>Udviklings- projekter under opførelse</u> <i>Development project in progress</i>	<u>Varemærker, patenter og rettigheder</u> <i>Trademarks, patents and rights</i>
Samlede anskaffelses- summer 1. januar 2015 <i>Total cost as at 1 January 2015</i>	45.800	20.951	0	2.229
Tilgang i 2015 <i>Additions in 2015</i>	0	91	0	226
Afgang i 2015 <i>Disposals in 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede anskaffelses- summer 31. decem- ber 2015 <i>Total cost as at 31 December 2015</i>	<u>45.800</u>	<u>21.042</u>	<u>0</u>	<u>2.455</u>
Samlede af- og nedskriv- ninger 1. januar 2015 <i>Total depreciation as at 1 January 2015</i>	-45.800	-20.897	0	-220
Afskrivninger på aktiver afhændet i 2015 <i>Depreciation on assets sold in 2015</i>	0	0	0	0
Nedskrivninger i 2015 <i>Writedowns in 2015</i>	0	-24	0	-423
Afskrivninger i 2015 <i>Depreciation in 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Samlede af- og ned- skrivninger 31. decem- ber 2015 <i>Total depreciation as at 31 December 2015 ...</i>	<u>-45.800</u>	<u>-20.921</u>	<u>0</u>	<u>-643</u>
Bogført værdi 31. december 2015 <i>Net book value as at 31. December 2015</i>	<u>0</u>	<u>121</u>	<u>0</u>	<u>1.812</u>

NOTER NOTES					
5 Materielle anlægsaktiver		Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel <i>Operating equipment, fixtures & fittings</i>	Finansielt leasede aktiver <i>Financially leased assets</i>	Materielle anlægs-aktiver under udførelse <i>Tangible fixed assets in progress</i>
<i>Tangible fixed assets</i>	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>				
Samlede anskaffelses- summer 1. januar 2015 <i>Total cost as at 1 January 2015</i>	34.837	11.278	10.037	3.418	0
Tilgang i 2015 <i>Additions in 2015</i>	517	607	194	0	0
Afgang i 2015 <i>Disposals in 2015</i>	0	0	0	-3.418	0
Samlede anskaffelses- summer 31. decem- ber 2015 <i>Total cost as at 31 December 2015</i>	35.354	11.885	10.231	0	0
Samlede opskrivninger 1. januar 2015 <i>Total writeups as at 1. January 2015</i>	4.460	0	0	0	0
Opskrivninger i 2015 <i>Writeups in 2015</i>	0	0	0	0	0
Samlede opskrivninger 31. december 2015 <i>Total writeups as at 31 December 2015</i>	4.460	0	0	0	0
Samlede af- og nedskriv- ninger 1. januar 2015 <i>Total depreciation as at 1 January 2015</i>	-13.853	-6.967	-9.651	-3.418	0
Afskrivninger på aktiver afhændet i 2015 <i>Depreciation on assets sold in 2015</i>	0	0	0	0	0
Nedskrivninger i 2015 <i>Writedowns in 2015</i>	0	0	0	0	0
Afskrivninger i 2015 <i>Depreciation in 2015</i>	-1.270	-1.280	-123	3.418	0
Samlede af- og ned- skrivninger 31. decem- ber 2015 <i>Total depreciation as at 31 December 2015</i>	-15.123	-8.247	-9.774	0	0
Bogført værdi 31. december 2015 <i>Net book value as at 31. December 2015</i>	24.691	3.638	457	0	0

NOTER
NOTES

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

Den kontante ejendomsværdi pr. 1. oktober 2015 udgør 37.926 t.kr.

The official annual assessment of land and buildings amounts to TDKK 37,926 as at 1 October 2015.

6 Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	Kapitalinteresser i tilknyttet virksomhed <i>Shares in subsidiary</i>	Langfristede tilgodehavender <i>Long term debtors</i>
Samlede anskaffelsessummer 1. januar 2015 <i>Total cost as at 1 January 2015.....</i>	31	927
<i>Tilgang i 2015, Additions in 2015.....</i>	0	0
<i>Nedskrivning i 2015, Write downs in 2015.....</i>	0	-927
<i>Afgang i 2015 Disposals in 2015.....</i>	0	0
Samlede anskaffelsessummer 31. december 2015 <i>Total cost as at 31 December 2015.....</i>	31	0
	<i>Result for the year TRUB</i>	<i>Net equity TRUB</i>
Shares in ACO Funki LLC, Russia.....	100% -6.146	-10.552
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
Saldo primo <i>Balance, beginning of the year</i>	6.473	6.276
Regulering som følge af ændring af anvendt underskud i sambeskatning <i>Adjustment of deferred tax arising from change in the joint taxation</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	450	197
Saldo ultimo, Balance, year-end	6.923	6.473
De udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver kan specificeres således: <i>Deferred tax payments and tax assets can be itemised as follows:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	-124	-25
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	-1.575	-788
Tilgodehavender fra salg <i>Trade debtors</i>	-164	-1.244
Skattemæssige underskud til fremførsel <i>Tax loss to be carried forward</i>	-5.060	-4.415
Saldo ultimo <i>Balance, year-end</i>	-6.923	-6.473

NOTER
NOTES

8 Egenkapital
Shareholders' equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for writeups</i>	Overført resultat <i>Retained profit/loss brought forward</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015.....					
<i>Shareholders' equity as at 1 January 2015</i>	15.500	9.500	3.345	-572	27.773
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	0	2.388	2.388
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015 <i>Shareholders' equity as at 31 December 2015</i>	15.500	9.500	3.345	1.816	30.161

NOTER
NOTES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK '000	DKK '000
Selskabskapital		
<i>Share capital</i>		
Indskudskapital primo		
<i>Contributed capital, beginning of the year</i>	15.500	15.500
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud		
<i>Increase of capital by cash contributions</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indskudskapital ultimo		
<i>Contributed capital, year-end</i>	<u>15.500</u>	<u>15.500</u>

9 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term creditors

Heraf forfalder ca. 73.085 t.kr. efter mere end 5 års forløb
Approx. TDKK 73,085 falls due after more than five years.

NOTER
NOTES

10 Finansielle instrumenter
Financial instruments

Selskabet har pr. 31. december 2015 indgået følgende kontrakter:

The company has entered into the following contracts as at December 31st 2015:

		<u>2015</u>
		<u>DKK '000</u>
	Udløb <i>Expiry</i>	Kontrakts- mæssig værdi <i>Contractual value</i>
		Urealiseret værdiregulering pr. 31/12 2015 Unrealised value adjustment as per 31.12.2015
Valutaoptioner		
<i>Currency options</i>	0 - 12 måneder	3.001
		<u>20</u>

11 Pantsætninger, sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser
Secured debt and contingent liabilities

Til sikkerhed for prioritetsgæld 14.600 t.kr. er der givet pant i grunde og bygninger, der pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på 24,691 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er deponeret ejerpantebrev på i alt 18.175 t.kr. i grunde og bygninger, der pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på 24.691 t.kr.

Til sikkerhed for engagement med kreditinstitutter er afgivet virksomhedspant nom. 15.000 t.kr. i ubehæftede aktiver, der pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på 86.863 t.kr.

Der er i selskabet en leasingforpligtelse på 4.066 t.kr, heraf forfalder 1.380 t.kr. i 2016. Leasingkontrakterne udløber senest i 2023.

As security for mortgage debt of TDKK 14,600, a mortgage has been granted on land and buildings of a book value of TDKK 24,691 as at 31 December 2015.

As security for commitment with credit institutions, owner's mortgage of a total of TDKK 18,175 has been deposited on land and buildings of a book value of TDKK 24,691 as at 31 December 2015.

NOTER
NOTES

As security for commitment with credit institutions, a company security in unencumbered assets for nominal value of TDKK 15,000, which pr. 31 December 2015 have a book value of TDKK 86,653 has been deposited.

The company has a leasing debt of 4,066 TDKK of which 1,380 TDKK falls due for payment in 2015. The leasing contracts expire in 2023 at the latest.

12 Nærtstående parter
Connected parties

Følgende aktionær ejer 100 procent af selskabskapitalen og har dermed bestemmende indflydelse.

The following shareholder owns 100 per cent of the share capital and thus has a controlling interest.

Severin Ahlmann Holding G.m.b.H., D-24755 Rendsburg, der er datterselskab af ACO Severin Ahlmann G.m.b.H. & Co. KG.

Severin Ahlmann Holding G.m.b.H., D-24755 Rendsburg which is a subsidiary of ACO Severin Ahlmann G.m.b.H. & Co. KG.

Koncernregnskabet for ACO Severin Ahlmann G.m.b.H. & Co. KG kan rekvireres efter de tyske regler for offentliggørelse af selskabers regnskaber.

The Consolidated Annual Accounts of ACO Severin Ahlmann G.m.b.H. & Co. KG can be ordered in accordance with the German rules on publication of company accounts.

Der har i årets løb ikke været samhandel med Severin Ahlmann Holding G.m.b.H.

During the year, the company has not been engaged in trading with Severin Ahlmann Holding G.m.b.H.

Der har i årets løb været samhandel med følgende søsterselskaber:

During the year, the company has been engaged in trading with the following affiliated companies:

ACO Severin Ahlmann G.m.b.H & Co. KG, Germany.

ACO Funki GmbH, Germany.

ACO Produits Polymères, France.

ACO Productos Polimeros, Spain.

ACO Industries k.s., Czech Republic.

ACO Systems FZE, United Arab Emirates.

ACO Nordic Group A/S, Denmark.

Hvidbjerg Vinduet A/S, Denmark.

ACO Elementy Budowlane, Poland

Plastmo A/S, Denmark

ACO Guss GmbH, Germany

ACO Industries LLC, Ukraine

NOTER
NOTES

Samhandelen har omfattet følgende:

Salg af varer og tjenesteydelser for 3.729 t.kr.

Køb af varer og tjenesteydelser for 15.453 t.kr.

Salg af administrationsydelser m.v. for 1.367 t.kr.

Køb af salgsfremmende ydelser og administrationsydelser for 918 t.kr.

Gæld til tilknyttede virksomheder og forrentning heraf.

The trading has comprised the following:

Sale of goods and services for TDKK 3,729.

Purchase of goods and services for TDKK 15,453.

Sale of administrative services, etc. for TDKK 1,367.

Purchase of sales promotion services and administrative services for TDKK 918.

Accounts owed to affiliated companies and interests of accounts owed by affiliated companies.

Alle transaktioner er foregået på markedsmæssige vilkår.

All transactions have been conducted on market terms.