

DSS Silkeborg A/S

Bergsøesvej 17, 8600 Silkeborg

CVR-nr. 26 76 18 08



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29/3 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:

Chairman:



Paul David John Wirtz

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	12
Cash flow statement	
Noter	13
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for DSS Silkeborg A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 11. marts 2016

Silkeborg, 11 March 2016

Direktion:/Executive Board:



Niels Osterland

Bestyrelse/Board of Directors:



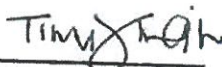
Paul David John Wirtz
formand/chairman



Steen Ruge Thomsen



Niels Osterland



Timothy Duncan High

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of DSS Silkeborg A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i DSS Silkeborg A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of DSS Silkeborg A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of DSS Silkeborg A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement 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 and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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.

Aarhus, den 11. marts 2016

Aarhus, 11 March 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Andersen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

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.

Opinion

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	DSS Silkeborg A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Bergsøesvej 17, 8600 Silkeborg
CVR-nr./CVR No.	26 76 18 08
Stiftet/Established	3. september 2002/3 September 2002
Hjemstedskommune/Registered office	Silkeborg
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.dss.eu
Telefon/Telephone	+45 87 20 08 40
Telefax/Telefax	+45 87 20 08 90
Bestyrelse/Board of Directors	Paul David John Wirtz, formand/Chairman Steen Ruge Thomsen Niels Osterland Timothy Duncan High
Direktion/Executive Board	Niels Osterland
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank, Vestergade 3, 8600 Silkeborg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	110.002.048	107.721.673	22.050.508	51.845.425	34.288.385
Resultat af primær drift Operating profit	47.142.623	48.280.411	494.528	22.756.159	8.631.176
Resultat af finansielle poster Net financials	154.905	-158.666	-292.350	-259.987	-302.159
Årets resultat Profit/loss for the year	35.962.182	37.344.289	-1.110.432	16.895.205	6.461.663
Balancesum Total assets	155.253.780	167.042.399	115.644.901	93.033.389	84.374.971
Egenkapital Equity	58.566.152	59.948.259	22.603.970	33.506.563	21.961.446
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver Portion relating to investment in property, plant and equipment	-3.243.298	-2.351.911	-2.061.344	-1.072.000	-1.594.000
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	29,3 %	34,2 %	0,5 %	25,7 %	12,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	37,7 %	35,9 %	19,5 %	36,0 %	26,0 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	60,7 %	90,5 %	-4,0 %	60,9 %	30,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	84	78	48	44	38

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed med design, salg og levering af højteknologiske filtreringssystemer og membraner til mejeriindustrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 35.962.182 kr. mod 37.344.289 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 58.566.152 kr.

I 2015 blev omsætningen lidt lavere end forventet, hvilket skyldes påvirkningen fra en vis træghed i markedet. Årets resultat blev dog bedre end forventet, da der ikke blev tilført de ressourcer, som vi havde regnet med og dermed ikke forhøjede kapacitetsomkostningerne.

Videnressourcer

Selskabet har løbende investeret i at dokumentere og strukturere den viden, som findes i virksomheden blandt virksomhedens medarbejdere.

Særlige risici

Selskabet er følsomt over for udviklingen i kursen på USD, men der vurderes ikke at være nogen ekstraordinær risiko.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

I 2016 forventes en lavere omsætning baseret på en lavere ordrebeholdning primo. Resultatet forventes lavere med baggrund i tilførsel af flere ressourcer og generelt højere kapacitetsomkostninger samt at en relativt større del vil blive omsat gennem Tetra Paks markedsselskaber og ikke direkte til kunderne.

Efterspørgslen efter virksomhedens teknologi og produkter er stabil. Dog forventes en fortsat træghed i markedet på grund af faldende mælkepriser.

The Company's business review

The Company's main business is design, sale and delivery of high-tech filtration systems and membranes for the dairy industry.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 35,962,182 against a profit of DKK 37,344,289 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 58,566,152.

In 2015, revenue was at a lower level than expected due to a slight decline in the market. However, profit for the year was higher than expected since the expected resources were not added and thus, the capacity costs were not increased.

Knowledge resources

The Company has made ongoing investments in documenting and structuring the know-how that exists in the Company and among its employees.

Special risks

The Company is sensitive to developments in the USD exchange rate, but does not find this represents any extraordinary risk.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

Based on a lower volume of orders at the beginning of the year, revenue for 2016 is expected to be at a lower level compared to 2015.

Profit for the year is also expected to be at a lower level due to more resources added and increased capacity costs. Further, it is expected that a significantly part of revenue will arise from Tetra Pak's market companies and not from customers directly.

The demand for the Company's technology and products is stable. However, a slight slowdown in the market is expected due to decreasing milk prices.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
Notes			
	Bruttofortjeneste	110.002.048	107.721.673
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-61.073.244	-57.661.025
	Staff costs		
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.786.181	-1.780.237
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	47.142.623	48.280.411
	Operating profit		
5	Finansielle indtægter	663.008	411.756
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-508.103	-570.422
	Financial expenses		
	Resultat før skat	47.297.528	48.121.745
	Profit before tax		
7	Skat af årets resultat	-11.335.346	-10.777.456
	Tax for the year		
	Årets resultat	35.962.182	37.344.289
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	35.962.182	37.344.289
	Proposed dividend recognised under equity		
		35.962.182	37.344.289

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK	2015	2014
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Non-current assets			
8 Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment			
Produktionsanlæg og maskiner		2.969.225	1.312.363
Plant and machinery			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.843.867	2.520.207
Other fixtures and fittings, tools and equipment			
Indretning af lejede lokaler		135.386	235.974
Leasehold improvements			
		<u>4.948.478</u>	<u>4.068.544</u>
9 Finansielle anlægsaktiver			
Investments			
Deposita, finansielle anlægsaktiver		1.191.205	1.180.748
Deposits, investments			
		<u>1.191.205</u>	<u>1.180.748</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>6.139.683</u>	<u>5.249.292</u>
Total non-current assets			
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		28.481.832	17.003.848
Finished goods and goods for resale			
Forudbetalinger for varer		1.620.846	6.008.946
Prepayments for goods			
		<u>30.102.678</u>	<u>23.012.794</u>
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		52.778.970	51.301.681
Trade receivables			
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		11.753.925	37.524.803
Work in progress for third parties			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		22.419.994	18.110.943
Receivables from group entities			
Tilgodehavende selskabsskat		0	5.604.454
Income taxes receivable			
Andre tilgodehavender		10.348.908	14.066.615
Other receivables			
Periodeafgrænsningsposter		152.270	163.587
Deferred income			
		<u>97.454.067</u>	<u>126.772.083</u>
Likvide beholdninger		<u>21.557.352</u>	<u>12.008.230</u>
Cash			
Omsætningsaktiver i alt		<u>149.114.097</u>	<u>161.793.107</u>
Total current assets			
AKTIVER I ALT		<u>155.253.780</u>	<u>167.042.399</u>
TOTAL ASSETS			



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
11	Selskabskapital	5.187.000	5.187.000
	Share capital		
	Overført resultat	17.416.970	17.416.970
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	35.962.182	37.344.289
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	58.566.152	59.948.259
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	8.370.320	9.683.284
	Deferred tax		
	Andre hensatte forpligtelser	1.313.718	1.148.325
	Other provisions		
12	Hensatte forpligtelser i alt	9.684.038	10.831.609
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	33.166	1.617.237
	Bank debt		
10	Modtagne forudbetalinger på igangværende arbejder	0	410.523
	Prepayments on work in progress		
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	16.475.287	15.837.183
	Work in progress for third parties		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.747.490	56.531.310
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	22.659.731	12.153.022
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	3.222.059	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	13.865.857	9.713.256
	Other payables		
		87.003.590	96.262.531
	Gældsforpligtelser i alt	87.003.590	96.262.531
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	155.253.780	167.042.399
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 15 Nærtstående parter
Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	5.187.000	17.416.970	37.344.289	59.948.259
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	35.962.182	35.962.182
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-37.344.289	-37.344.289
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	5.187.000	17.416.970	35.962.182	58.566.152

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes

Notes	DKK	2015	2014
	Årets resultat	35.962.182	37.344.289
	Profit for the year		
16	Reguleringer	13.093.291	13.129.674
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	49.055.473	50.473.963
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
17	Ændring i driftskapital	5.726.749	-51.895.368
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	54.782.222	-1.421.405
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	663.008	411.756
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-508.103	-570.422
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	-3.821.797	-8.568.754
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	51.115.330	-10.148.825
	Cash flows from operating activities		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-3.243.298	-2.351.911
	Additions of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	615.907	93.502
	Disposals of property, plant and equipment		
	Køb finansielle anlægsaktiver	-10.457	0
	Purchase of financial assets		
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-2.637.848	-2.258.409
	Cash flows from investing activities		
	Udbetalt udbytte	-37.344.289	0
	Dividends distributed		
	Provenue ved optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	3.962.424
	Proceeds of debt, group entities		
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-37.344.289	3.962.424
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	11.133.193	-8.444.810
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	10.390.993	18.835.803
	Cash and cash equivalents at 1 January		
18	Likvider 31. december	21.524.186	10.390.993
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for DSS Silkeborg A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2015 førtidsimplementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. De forhøjede grænser for skift af regnskabsklasse medfører, at selskabet ikke skifter til en højere regnskabsklasse.

Årsrapporten for 2015 aflægges i lighed med tidligere år efter regnskabsklasse C-mellem.

Bortset fra ovenstående ændring er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

The annual report of DSS Silkeborg A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

Changes in accounting policies

Effective 1 January 2015, the Company has early adopted Act no. 738 of 1 June 2015. The increased limits applicable to a change of reporting class imply that the Company is not going to change to a higher reporting class.

As in prior years, the annual report for 2015 is presented in accordance with the provisions regarding medium-sized class C entities.

The financial statements have otherwise been presented in accordance with the same accounting policies as were applied last year.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Income from construction contracts where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

Where the income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5 år/years
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	5 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

Where the outcome of contract work in progress cannot be made up reliably, the market value is measured at the costs incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under 'Provisions' and is expensed in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Selskabsskat

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

The value of each contract in progress less prepayments is classified as assets when the market value exceeds prepayments and as liabilities when prepayments exceeds the market value.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation concerned is expected to be settled far into the future.

Corporation tax

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme 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 beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt, and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short-term bank loans and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad
Return on assets

$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$

$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$

Soliditetsgrad
Solvency ratio

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

$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

Egenkapitalforrentning
Return on equity

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

$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
DKK		
2 Andre driftsindtægter		
Other operating income		
Avance ved salg af materielle anlægsaktiver	38.724	3.719
Gain on the sale of property, plant and equipment	38.724	3.719
	<u>38.724</u>	<u>3.719</u>
DKK		
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	57.033.321	54.309.242
Wages/salaries		
Pensioner	3.437.772	2.867.512
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	602.151	484.271
Other social security costs		
	<u>61.073.244</u>	<u>57.661.025</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>84</u>	<u>78</u>
Average number of full-time employees		
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.
DKK		
4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.786.181	1.780.237
Depreciation of property, plant and equipment	1.786.181	1.780.237
	<u>1.786.181</u>	<u>1.780.237</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK	2015	2014
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter i øvrigt	29.499	0
Other interest income		
Valutakursreguleringer	578.159	411.756
Exchange adjustments		
Rentegodtgørelse vedrørende acontoskat	12.322	0
Interest allowance, tax paid in advance		
Andre finansielle indtægter	43.028	0
Other financial income		
	<u>663.008</u>	<u>411.756</u>
6 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	199.201	0
Interest expenses, group entities		
Renteomkostninger i øvrigt	242.206	206.879
Other interest expenses		
Rentetillæg og skat indregnet som finansielle poster	0	211.505
Interest surcharges and tax recognised under net financials		
Andre finansielle omkostninger	66.696	152.038
Other financial expenses		
	<u>508.103</u>	<u>570.422</u>
7 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	12.622.059	1.601.041
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-1.312.964	9.176.415
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	26.251	0
Tax adjustments, prior years		
	<u>11.335.346</u>	<u>10.777.456</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

8 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

kr.	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	4.237.982	9.689.475	770.052	14.697.509
Tilgang i årets løb Additions in the year	2.642.709	600.589	0	3.243.298
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.091.576	-273.580	0	-2.365.156
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	4.789.115	10.016.484	770.052	15.575.651
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	2.925.619	7.169.268	534.078	10.628.965
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	349.221	1.217.651	100.588	1.667.460
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	118.721	0	0	118.721
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-1.573.671	-214.302	0	-1.787.973
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	1.819.890	8.172.617	634.666	10.627.173
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	2.969.225	1.843.867	135.386	4.948.478

9 Finansielle anlægsaktiver Investments

kr.	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	1.180.748
Tilgang i årets løb Additions in the year	10.457
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	1.191.205
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	1.191.205

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK	2015	2014
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde	208.050.771	238.161.377
Selling price of work performed		
Acontofaktureringer	-212.772.133	-216.884.280
Progress billings		
	-4.721.362	21.277.097
 der indregnes således:		
recognised as follows:		
Entreprisekontrakter (aktiver)	11.753.925	37.524.803
Construction contracts (assets)		
Entreprisekontrakter (forpligtelser)	-16.475.287	-16.247.706
Construction contracts (liabilities)		
	-4.721.362	21.277.097
 11 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 518.700 stk. a nom. 10,00 kr.	5.187.000	5.187.000
518,700 shares of DKK 10,00 each		
	5.187.000	5.187.000
 Selskabets aktiekapital har uændret været 5.187.000 kr. de seneste 8 år.		
		The Company's share capital has remained DKK 5,187,000 over the past 8 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

12 Hensatte forpligtelser

Provisions

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på igangværender arbejder.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-hensættelser med 1.313.718 kr. Garantihensættelser udgør forventede garanti-omkostninger i henhold til sædvanlige garanti-forpligtelser ved salg af varer. Forpligtelsen forventes afviklet løbende over garantiperioden på 1-3 år, hvoraf 1.313.718 kr. forventes at forfalde inden for 1 år.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of work in progress.

Other provisions comprise provisions for warranty commitments, totalling DKK 1,313,718. Warranty provisions relate to expected warranty expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods. The obligation is expected to be settled over the warranty period of 1-3 years, and DKK 1,313,718 hereof is expected to fall due within 1 year.

13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for selskabets gæld over for kreditinstitutter er der tinglyst virksomhedspant for i alt 5.000 t.kr.. Pantet omfatter alene pant i virksomhedens debitorer med en regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 på 75.199 t.kr.

Herudover har selskabet afgivet sædvanlige arbejdsgarantier for de igangværende arbejder

Selskabets bankforbindelse har stillet garanti for i alt 12.078 t.kr., som primært kan henføres igangværende arbejder.

As security for its debt to mortgage credit institutions, the Company has placed assets or other as security, totalling DKK 5,000 thousand. The security solely consists of security related to the Company's receivables at a carrying amount of DKK 75,199 thousand at 31 December 2015.

In addition, the Company has provided usual performance bonds for work in progress.

The Company's banker has provided a guarantee for a total of DKK 12,078 thousand, primarily related to work in progress.

14 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2015	2014
	18.474.725	20.809.754

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 18.473 t.kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 8 år. Endvidere omfattes forpligtelser i lejekontrakter på kaffemaskiner på i alt 2 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 0-1 år.

Rent and lease liabilities include a rent commitment totalling DKK 18,473 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 8 years. Furthermore, the Company has liabilities for renting coffee machines, totalling DKK 2 thousand, with a remaining contract term of 0-1 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

15 Nærtstående parter

Related parties

DSS Silkeborg A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

DSS Silkeborg A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Tetra Laval Holdings B.V.	Herikerbergweg 108-A, 1101 CM Zuidoost, the Netherlands	Modererselskab Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed

Parent

Tetra Laval Holdings B.V.

Hjemsted
DomicileAmsteldijk 166, 1079 LH
Amsterdam, the
Netherlands

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK	2015	2014
16 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	1.786.181	1.780.237
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-38.724	-3.719
Gain/loss on the sale of fixed assets		
Hensatte forpligtelser	165.393	417.034
Provisions		
Finansielle indtægter	-663.008	-411.756
Financial income		
Finansielle omkostninger	508.103	570.422
Financial expenses		
Skat af årets resultat	11.335.346	10.777.456
Tax for the year		
	<u>13.093.291</u>	<u>13.129.674</u>
17 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	19.319.098	-8.155.583
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-2.057.316	-49.707.641
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-25.783.820	26.279.464
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	14.248.787	-20.311.608
Other adjustments in working capital		
	<u>5.726.749</u>	<u>-51.895.368</u>
18 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	21.557.352	12.008.230
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	-33.166	-1.617.237
Short-term debt to banks		
	<u>21.524.186</u>	<u>10.390.993</u>