

Pedershaab Concrete Technologies A/S

Saltumvej 19-55

9700 Brønderslev

CVR-nr. 27 41 26 61

CVR no. 27 41 26 61

Årsrapport 2015
Annual Report 2015

(12. regnskabsår)

(12th financial year)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 4/5 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 4/5 2016*

Carsten Sudergaard Nielsen
Dirigent
Chairman of the general meeting

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	21
Balance pr. 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	22
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	27
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	29

Ledelsespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Pedershaab Concrete Technologies A/S.

The Supervisory and Executive Boards have today considered and approved the Annual Report of Pedershaab Concrete Technologies A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

Brønderslev, den 15. april 2016
Brønderslev, 15 April 2016

Direktion ***Executive Board***

Carsten Sudergaard Nielsen

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Vernon Brent Cameron
formand
Chairman

Seth Howard Hollander
næstformand
Deputy Chairman

Carsten Sudergaard Nielsen

Henrik Tømmerby Thomsen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Thomas Sone Larsen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent Auditor's Report***

Til kapitalejeren i Pedershaab Concrete Technologies A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samle-

To the Shareholder of Pedershaab Concrete Technologies A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Pedershaab Concrete Technologies A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's 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 under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the 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 entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the Financial

Den uafhængige revisors erklæringer ***Independent Auditor's Report***

de præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. 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.

Aalborg, den 15. april 2016
Aalborg, 15 April 2016

RSM Plus P/S

Statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 34 71 30 22

Morten Jeppesen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's and cash flows operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger ***Company Information***

Selskabet ***The Company***

Pedershaab Concrete Technologies A/S
Saltumvej 19-55
9700 Brønderslev

Telefon: +45 96454000

Telephone:

Hjemmeside: www.hawkeyepedershaab.com

Website:

CVR-nr.: 27 41 26 61

CVR no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. juli 2003

Incorporated:

Hjemsted: Brønderslev

Municipality of

reg. office:

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Vernon Brent Cameron, formand (Chairman)

Seth Howard Hollander, næstformand (Deputy Chairman)

Carsten Sudergaard Nielsen

Henrik Tømmerby Thomsen, medarbejderrepræsentant (Staff Representative)

Thomas Sone Larsen, medarbejderrepræsentant (Staff Representative)

Direktion ***Executive Board***

Carsten Sudergaard Nielsen

Revision ***Auditors***

RSM Plus P/S

Statsautoriserede revisorer

Sofiendalsvej 87

9200 Aalborg SV

Pengeinstitut ***Bank***

Danske Bank

Selskabsoplysninger ***Company Information***

Koncernregnskab ***Consolidated Financial*** ***Statements***

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskabet KHKI, Holdings, Inc, 506 South Wapello Street, Mediapolis, Iowa 52637 USA.

The Company is included in the Group Annual Report for the ultimate parent company KHKI, Holdings, Inc, 506 South Wapello Street, Mediapolis, Iowa 52637 USA.

Koncernrapporten for det ultimative moderselskab KHKI Holdings kan rekriveres på følgende adresse: KHKI, Holdings, Inc, 506 South Wapello Street, Mediapolis, Iowa 52637 USA.

The Group Annual Report for the ultimate parent company KHKI Holdings, Inc, may be obtained at the following address: KHKI, Holdings, Inc, 506 South Wapello Street, Mediapolis, Iowa 52637 USA.

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company can be described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	16.159	13.379	22.151	30.600	17.800
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	-670	-4.288	4.949	13.800	2.200
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	3.905	1.804	-1.463	-100	500
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.235	-2.484	3.487	13.600	2.700
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	86.359	71.343	93.101	96.300	77.500
Egenkapital <i>Equity</i>	43.027	39.792	42.276	38.800	25.100
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet <i>- operating activities</i>	641	-10.852	-12.037	-2.100	33.300
- investeringsaktivitet <i>- investing activities</i>	-383	-1.339	-1.476	-900	-600
heraf investering i materielle anlægsaktiver <i>- including investment in property, plant and equipment</i>	-383	-1.061	-658	-658	-300
- finansieringsaktivitet	0	0	-101	-100	-100

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	84	90	90	82	66
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-0,8%	-5,2%	5,2%	15,9%	3,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	49,8%	55,8%	45,4%	40,3%	32,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	7,8%	-6,1%	8,6%	42,6%	11,4%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
For definitions, refer to chapter on applied accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet omfatter udvikling, produktion og international markedsføring af maskiner og komplementær udstyr til betonvareindustrien.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 3.235.156, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 43.027.123.

Aktivitetsniveauet i 2015 har været på niveau med 2014. Der har været mange igangværende forhandlinger om nye større ordre/projekter men for nogle er endelig afslutning blevet forsinket. Men generelt er der stor aktivitet på mange af markederne og det forventes at fortsætte ind i 2016 og 2017.

Med de seneste års gennemførte effektiviseringer og den stabile aktivitet spredt på flere markeder står virksomheden meget stærkere og tilpasset den nuværende markedssituation.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Udviklingen i årets resultat er helt i overensstemmelse med den udtrykte forventning i årsrapporten for 2014 og ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici *Valutarisici*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via at omsætning og indkøb foretages i samme valuta. Den væsentligste valuta for selskabet er USD. Ledelsen kan i enkelte tilfælde indgå valutaterminsforretninger ved en valutakursrisiko hvis den anvendte valuta ikke er USD eller EUR. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Core activity

The Company's main activity comprises development, production and international marketing of machines and complementary equipment for the concrete products industry.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a profit of kr. 3,235,156, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of kr. 43,027,123.

The level of activity in 2015 has been on the same level as in 2014. There have been many ongoing negotiations on new larger orders/projects but for some the final closing has been delayed. In general, there is a high activity on many of the markets and it is expected to continue in 2016 and 2017.

With the efficiency improvements accomplished in recent years and the stable activity scattered on more markets the company finds itself in a much stronger position adjusted to the current market situation.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The development in the profit for the year is entirely in accordance with the expressed expectation in the annual report for 2014 and the management considers the profit for the year satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks *Foreign exchange risks*

Activities abroad cause results, cash flows and equity to be affected by exchange rate and interest rate changes for a number of currencies. It is the Company's policy to cover commercial foreign exchange risks. The currency risk is mainly covered by revenue and purchase being in the same currency. The primary currency for the Company is USD. The management can, in individual cases, make forward contracts if the underlying currency is not USD or EUR. No speculative currency positions have been entered into

Ledelsesberetning ***Management's Review***

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der er stor aktivitet på mange af markederne og der forventes et positivt resultat for 2016.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet har til stadighed udført produktudvikling for at kunne tilbyde vores kunder forbedrede produkter og "turn key" løsninger med høj kvalitet og en stor grad af fleksibilitet for produktion af et bredt produktprogram af betonvarer.

Disse udviklingsaktiviteter har høj prioritet og vil fortsætte de kommende år.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

There is a high activity on many of the markets and it is expected that the profit for 2016.

Basis of earnings

Research and development

The Company focuses constantly on product development to be able to offer our customers improved products and turn-key solutions of high quality and a high degree of flexibility enabling a broad range of concrete products.

These development activities have high priority and will continue in the future.

Recognition and measurement uncertainties

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Pedershaab Concrete Technologies A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

The Annual Report of Pedershaab Concrete Technologies A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized companies of reporting class C.

The accounting policies are unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in kr.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly all expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before presentation of the Annual Report, and which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Virksomhedssammenslutninger

Ved fusion med koncerninterne selskaber anvendes sammenlægningsmetoden, hvorefter aktiver og forpligtelser i det ophørende selskab indregnes til regnskabsmæssige værdier. Sammenligningstal tilpasses.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Endvidere indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrene og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrik.

Merged companies

When group companies merge, the pooling of interests method is used in which the acquired company's assets and liabilities are combined with the acquiring company at book value. Comparative figures are adjusted.

Income Statement

Gross profit

The Company has applied § 32 of the Danish Financial Statements Act, thus not showing the revenue.

Gross profit is an aggregate of revenue, cost of sales and other operating income.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the end of the year. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Contract work in progress concerning equipment for the manufacturing of furniture is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to generate revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factory.

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting Policies***

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's main activity.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Financial income and expenses

Financial income and financial expenses are recognised in the income statement with the amounts related to the financial year. Financial income and financial expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Dividends from investments are recognised in the financial year, in which the dividends are declared.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

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

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden overstiger ikke 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects

Development costs comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities that are directly and indirectly attributable to the company's development activities and meet the criteria for recognition.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

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

Following the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset. The amortisation period does not exceed 5 years.

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and costs directly related to acquisition until the date when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
5 - 17 år 5 - 17 years	0 %
5 år 5 years	0 %

Anvendt regnskabspraksis ***Accounting Policies***

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Indretning af lejede lokaler afskrives liniært over den resterende lejeperiode, der udløber i 2017.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien, eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskontoreringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

Varebeholdninger

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

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

Gains or losses on sale of property, plant and equipment are recognized in the income statement under other operating income or other operation expenses.

Leasehold improvements are depreciated on a straight-line basis of the remaining leasehold period, which expire in 2017.

Leases

Leases where the Company has substantially all the risks and advantages of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. The assets are measured initially at cost equal to fair value, or (if lower) the present value of the lease payments. In calculating the present value the interest rate implicit in the lease is used as the discount rate. Otherwise the Company's incremental borrowing rate of interest is used as an approximate value. Assets acquired under finance leases are amortised as other tangible fixed assets.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet as debt, and the interest element on the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

All other leases are classified as operating leases. Payments made under operating leases and other leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total commitments concerning operating leases and leases are disclosed under contingent liabilities etc.

Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at fair value.

Stocks

Stocks are measured at cost based on the FIFO method. Where cost is lower than net realisable value, inventories are written down to the lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprise purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgpris 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, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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

The net realisable value of stocks is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the sales value cannot be measured reliably, the sales value is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities, depending on whether the net value, calculated as the sales value less prepayments received, is positive or negative.

Expenses related to sales work and securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensættelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i ud-skudte skatteforpligtelser.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in relation to subsequent financial years.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

When it is probable that the total cost will exceed total income from a contract work in progress, provision is made for the total loss estimated to result from the contract. Provisions are recognised as a cost of sale.

Corporation tax and deferred tax

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

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, based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the estimated value of the utilisation, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter (forudbetalte indtægter)

Periodeafgrænsningsposter, opført som forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, jf. dog afsnittet afledte finansielle instrumenter.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be transformed to a current tax. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 22,0% is used.

Debts

Other debts are measured at amortised cost.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprise payments received from income in relation to subsequent years .

Translation policies

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the date of transaction. Foreign exchange differences arising between the transaction date rate and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as financial income and expenses.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are measured at the exchange rate at the balance sheet date. Any differences between the exchange rate at the balance sheet date and the transaction date rate are recognised in income statements as financial income and expenses.; however, see the section on derivative financial instruments.

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

Anvendt regnskabspraksis **Accounting Policies**

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 indregnes under andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer i de pågældende regnskabsposter.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med værdireguleringer vedrørende det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost, and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as other receivables and other debts, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and qualified for the hedging of future transactions, are recognised directly in the equity. By realisation of the hedged transactions the accumulated changes are recognised in the same entry as the hedged item.

Changes in the fair value of derivative financial instruments, classified as and qualified for the hedging of the fair value of recognised assets or liabilities, are recognised in the income statement in the same entry as changes in the value of the hedged asset or liability.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flow for the year from operating, investment and financing activities, total change of cash for the year and cash at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt except items included in cash.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of companies and activities as well as acquisition and sale of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the company's share capital and costs involved, raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash

Cash comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights overview*

Forklaring af nøgletal:
Explanation of key figures.

Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver <i>Profit before financials x 100 / Average equity</i>
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo <i>Equity at year end x 100 / Total assets at year end</i>
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital <i>Net profit for the year x 100 / Average equity</i>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
Bruttofortjeneste Gross profit		16.158.504	13.379.326
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-10.735.509	-10.278.005
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-6.092.800	-7.389.317
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss		-669.805	-4.287.996
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	5.250.112	2.704.985
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-1.345.151	-900.591
Resultat før skat Profit/loss before tax		3.235.156	-2.483.602
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		3.235.156	-2.483.602
Forslag til resultatdisponering			
Proposed distribution of profit			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.235.156	-2.483.602
		3.235.156	-2.483.602

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
AKTIVER			
ASSETS			
ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS			
Immaterielle anlægsaktiver	3		
<i>Intangible assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		825.622	1.310.681
<i>Completed development projects</i>			
		<u>825.622</u>	<u>1.310.681</u>
Materielle anlægsaktiver	4		
<i>Tangible assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		5.908.054	3.323.267
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.402.723	1.436.065
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		37.064	74.229
<i>Leasehold improvements</i>			
		<u>7.347.841</u>	<u>4.833.561</u>
Finansielle anlægsaktiver			
<i>Fixed asset investments</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele		15.605	15.640
<i>Other securities and investments</i>			
		<u>15.605</u>	<u>15.640</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>8.189.068</u>	<u>6.159.882</u>
<i>Total fixed assets</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Varebeholdninger			
<i>Stocks</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		8.688.000	8.999.000
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling		2.349.000	2.412.000

Balance pr. 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 kr.	2014 kr.
AKTIVER			
ASSETS			
<i>Work in progress</i>			
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		4.338.656	5.343.656
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		1.483.857	230.976
		<hr/>	<hr/>
		16.859.513	16.985.632
Tilgodehavender			
Trade receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		13.706.087	4.777.341
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	5	5.952.773	9.223.169
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		35.064.106	23.925.522
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		53.459	4.707.536
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6	806.596	94.958
		<hr/>	<hr/>
		55.583.021	42.728.526
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.726.996	5.468.842
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		78.169.530	65.183.000
AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS		86.358.598	71.342.882

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Selskabskapital <i>Share capital</i>	7	6.820.000	6.820.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.207.123	32.971.969
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt Total equity		<u>43.027.123</u>	<u>39.791.969</u>
HENSÆTTELSER			
PROVISIONS			
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	8	944.130	802.720
		<hr/>	<hr/>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		<u>944.130</u>	<u>802.720</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
Langfristede gældsforpligtelser			
Long-term liabilities			
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.799.026	0
		<hr/>	<hr/>
		<u>2.799.026</u>	<u>0</u>
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>		325.974	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	6.481.216
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.008.354	9.239.354

Balance pr. 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 kr.	2014 kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i>	5	23.368.106	6.761.296
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		573.809	915.703
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.312.076	7.350.624
		<u>39.588.319</u>	<u>30.748.193</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		<u>42.387.345</u>	<u>30.748.193</u>
PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>86.358.598</u>	<u>71.342.882</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Pledges and guarantees</i>	10		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Egenkapitaloppørelse
Equity

	Selskapskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	6.820.000	32.971.967	39.791.967
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.235.156	3.235.156
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	6.820.000	36.207.123	43.027.123

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.235.156	-2.483.602
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	-2.284.832	-611.727
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-4.214.225	-9.561.165
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-3.263.901	-12.656.494
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.596.242	329.998
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial costs</i>		2.308.719	1.474.396
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		641.060	-10.852.100
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-276.506
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-382.939	-1.061.076
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. <i>Fixed asset investments made, etc.</i>		35	-1.015
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-382.904	-1.338.597
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		258.156	-12.190.697
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents 1 January</i>		5.468.841	17.659.538
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents 31 December</i>		5.726.997	5.468.841

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.726.997	5.468.841
Likvider 31. december		<u>5.726.997</u>	<u>5.468.841</u>
<i>Cash and cash equivalents 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	kr.	kr.
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	1.595.333	329.407
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	909	591
Kursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	3.653.870	2.374.987
	<u>5.250.112</u>	<u>2.704.985</u>
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses group enterprises</i>	0	183.049
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	29.932	18.246
Kursreguleringer omkostninger <i>Exchange adjustments</i>	1.315.219	699.296
	<u>1.345.151</u>	<u>900.591</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

3 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Færdiggjorte udvik- lingsprojekter <i>Completed development projects</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	3.088.215
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>3.088.215</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation losses and impairment at 1 January 2015</i>	1.777.534
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	485.059
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation losses and impairment at 31 December 2015</i>	<u>2.262.593</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>825.622</u>

2015	2014
kr.	kr.

Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:
Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:

Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	485.059	561.966
	<u>485.059</u>	<u>561.966</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	16.030.423	3.864.297	184.560
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.194.485	313.454	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	<u>19.224.908</u>	<u>4.177.751</u>	<u>184.560</u>
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations at 1 January 2015</i>	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluations at 31 December 2015</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	12.707.156	2.428.232	110.331
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	609.698	346.796	37.165
Ned- og afskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	<u>13.316.854</u>	<u>2.775.028</u>	<u>147.496</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	<u>5.908.054</u>	<u>1.402.723</u>	<u>37.064</u>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	<u>4.396.754</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)
Tangible assets (Continued)

	2015	2014
	kr.	kr.
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	884.920	1.050.843
Af og nedskrivninger, distribution <i>Depreciation and impairment, distribution</i>	108.121	23.965
Af- og nedskrivninger, administration <i>Depreciation and impairment, administrative</i>	619	11.983
	<u>993.660</u>	<u>1.086.791</u>

5 Igangværende arbejder for fremmed regning
Contract work in progress

Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	75.646.663	125.973.874
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-93.061.996	-123.512.001
	<u>-17.415.333</u>	<u>2.461.873</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	5.952.773	9.223.169
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-23.368.106	-6.761.296
	<u>-17.415.333</u>	<u>2.461.873</u>

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

6 Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger.
Prepayments consist of prepaid expenses.

7 Egenkapital *Equity*

Selskabskapitalen består af 6.820 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 6,820 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry special rights.

The share capital consists of 6,820 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

	2015	2014
	kr.	kr.
8 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	944.130	802.720
	<hr/>	<hr/>
	944.130	802.720
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter til årsregnskabet **Notes to the Financial Statements**

9 Eventualposter mv. **Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations**

Selskabet har indgået en lejekontrakt, som forpligter selskabet, i uopsigelsesperioden til 2017, til at betale USD 1.147.000.

The company has entered into a lease contract which obliges the company, in the non-terminable period until 2017, to pay USD 1.147.000.

Selskabet har et ikke aktiveret udskudt skatteaktiv på kr. 3.319.000.

The company has a non-activated deferred tax asset of 3.319.000 DKK.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler indtil 2018 for til et beløb af kr. 862.000.

The company has entered into operational leasing agreements until 2018 at an amount of 862.000 DKK.

Selskabets pengeinstitut har udstedt arbejds- og forudbetalingsgarantier til et beløb af kr. 2.236.825.

The Company's bank has issued performance and advance payments guaranties at an amount of 2.236.825 DKK.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **Pledges and guarantees**

Til sikkerhed for stillede bankgarantier er kr. 2.236.825 af de likvide beholdninger deponeret på spærrede konti, som frigives i takt med at garantierne ophører.

As security for bank guarantees issued, an amount of 2.236.825 DKK of the cash has been deposited on blocked accounts which will be released concurrently with the expiry of the guarantees.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	kr.	kr.
11 Medarbejderforhold		
Staff		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	38.344.668	40.327.938
Pensioner <i>Pensions</i>	2.920.424	3.060.038
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	182.244	195.369
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	860.618	520.719
	<u>42.307.954</u>	<u>44.104.064</u>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	33.138.055	35.508.515
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	6.608.360	6.304.480
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2.561.539	2.291.070
	<u>42.307.954</u>	<u>44.104.065</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>84</u>	<u>90</u>

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

HawkeyePederhsaab, Inc., 506 South Wapello Street, Mediapolis, Iowa 52637 USA.

Moderselskab
Parent Company

KHKI Holdings, Inc., 506 South Wapello Street, Mediapolis, Iowa 52637, USA

Ultimativ moderselskab
Ultimate Parent Company

Øvrige nærtstående parter *Other related parties*

Vernon Brent Cameron

Bestyrelsesformand
Chairman of the Supervisory Board

Seth Howard Hollander

Næstformand i bestyrelsen
Deputy of the Supervisory Board

Henrik Tømmerby Thomsen

Bestyrelsesmedlem
Supervisory Board

Thomas Sone Larsen

Bestyrelsesmedlem
Supervisory Board

Carsten Sudergaard Nielsen

Direktør og bestyrelsesmedlem
Executive Board and Supervisory Board

Hawkeye Concrete Products Co., Iowa, USA

Søsterselskab
Group Company

Hawkeye Concrete Products, Co., Torino, Italy

Søsterselskab
Group Company

Hawkeye of Canada, Ltd., Canada

Søsterselskab
Group Company

Apollo HawkeyePedershaab Concrete Technologies Private Limited, India

Søsterselskab
Group Company

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

HawkeyePederhsaab, Inc., 506 South Wapello Street, Mediapolis, Iowa 52637 USA.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	kr.	kr.
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-5.250.112	-2.704.985
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.345.151	900.591
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.478.719	1.648.757
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	141.410	-456.090
<i>Change in other provisions</i>		
	<u>-2.284.832</u>	<u>-611.727</u>
	<u><u>-2.284.832</u></u>	<u><u>-611.727</u></u>
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	126.119	3.734.017
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-12.854.495	5.522.970
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	8.514.151	-18.818.152
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u>-4.214.225</u>	<u>-9.561.165</u>
	<u><u>-4.214.225</u></u>	<u><u>-9.561.165</u></u>