

Clextral A/S
CVR-nr. 29601062
Central Business Registration No 29601062
Erhvervsparken 5
4621 Gadstrup

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 31.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Xavier Boivin
Name: Xavier Boivin

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	6
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	15
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	16
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	20
Noter / <i>Notes</i>	22

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Clextal A/S
Erhvervsparken 5
4621 Gadstrup

CVR-nr.: 29601062
Hjemsted: Roskilde
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Xavier Boivin, formand
David Souillat
Georges Hallary

Direktion

Henrik Pedersen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

*Clextal A/S
Erhvervsparken 5
DK-4621 Gadstrup*

*Central Business Registration No: 29601062
Registered in: Roskilde
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Board of Directors

*Xavier Boivin, Chairman
David Souillat
Georges Hallary*

Executive Board

Henrik Pedersen

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Clextrol A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gadstrup, den 31.05.2016
Gadstrup, 31.05.2016

Direktion
Executive Board

Henrik Pedersen

Bestyrelse
Board of Directors

Xavier Boivin
formand
Chairman

David Souillat

Georges Hallary

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Clextrol A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Clextrol A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Clextrol A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Clextrol A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Clextrol A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements 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 judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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.

København, den 31.05.2016
Copenhagen, 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Stine Eva Grothen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Virksomhedens aktivitet er renovering og nyfremstilling af snekker, snegle og cylindre samt andre runde vitale sliddele.

Primary activities

The Entity's activities comprise renovation and production of screws, worms, cylinders and other round, vital wearing parts.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør et overskud før skat på 2.874 t.kr. og et overskud efter skat på 2.081 t.kr.

Development in activities and finances

Profit for the year before tax amounts to DKK 2,874 thousand, and profit for the year after tax amounts to DKK 2,081 thousand.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of a few provisions for reporting class C enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 110 (1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen

Accounting policies

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, cost of sales and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue

Anvendt regnskabspraksis

udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og

Accounting policies

corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary write-downs of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated

Anvendt regnskabspraksis

gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger samt nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Accounting policies

on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on transactions in foreign currencies as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses as well as net capital losses on payables and transactions in foreign currencies, etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer. Afskrivningsperioden er vurderet til 10-12 år, baseret på virksomhedens stærke markedsposition og strategiske beliggenhed.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Lineære afskrivninger foretages maksimalt over den resterende lejeperiode eller over den vurderede brugstid.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og med tillæg af opskrivninger baseret på tredjemands vurderinger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter,

Accounting policies

Balance sheet

Goodwill

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management. The amortisation period is estimated at 10 to 12 years, based on the entity having a strong market position and a strategical location.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation. The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when the asset is ready to be put into operation. Maximum straight-line depreciation is made over the remaining lease period or over the estimated useful life.

Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost minus accumulated depreciation and impairment losses and plus revaluation based on third party estimates.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs. For

Anvendt regnskabspraksis

underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	11-13 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Accounting policies

assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Plant and machinery</i>	<i>11-13 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>2-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>10 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting policies

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost of goods for resale, raw materials and consumables consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less write-downs for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdi-

Accounting policies

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based

Anvendt regnskabspraksis

er af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		8.796.372	9.335
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(4.767.440)	(4.822)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(1.312.843)	(1.347)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		2.716.089	3.166
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		256.030	320
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter		0	2
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	(97.862)	(132)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		2.874.257	3.356
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	4	(793.526)	(902)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		2.080.731	2.454
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		256.030	320
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført resultat		1.824.701	2.134
<i>Retained earnings</i>			
		2.080.731	2.454

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		204.626	891
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	204.626	891
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		547.750	1.042
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		41.878	130
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		59.089	80
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	648.717	1.252
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		2.879.209	2.624
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	2.879.209	2.624
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.732.552	4.767

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		604.254	604
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		604.254	604
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.945.174	6.766
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		254.564	31
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	8	80.397	81
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		34.939	6
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.315.074	6.884
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		4.754.074	4.023
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		9.673.402	11.511
Aktiver <i>Assets</i>		13.405.954	16.278

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		500.000	500
Overkurs ved emission <i>Share premium</i>		0	5
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		1.511.808	1.512
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		1.314.672	1.059
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		2.384.507	556
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>5.710.987</u>	<u>3.632</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	7.950	99
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>7.950</u>	<u>99</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		385.581	276
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.370.717	9.913
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		140.964	373
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.789.755	1.985
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		7.687.017	12.547
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		7.687.017	12.547
 Passiver <i>Equity and liabilities</i>		13.405.954	16.278
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	12		

Egenkapitaloppgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Overkurs ved emission	Reserve for opskrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium</i>	<i>Revaluation reserve</i>	
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	5.000	1.511.808	1.058.642
Øvrige egenkapitalposter <i>Other entries on equity</i>	0	0	0	0
Overført til reserver <i>Transferred to reserves</i>	0	(5.000)	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	0	256.030
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	0	1.511.808	1.314.672
			Overført overskud eller under- skud	I alt
			<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
			DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>			554.806	3.630.256
Øvrige egenkapitalposter <i>Other entries on equity</i>			5.000	5.000
Overført til reserver <i>Transferred to reserves</i>			0	(5.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>			1.824.701	2.080.731
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>			2.384.507	5.710.987

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	4.159.182	4.280
Pensioner <i>Pension costs</i>	419.744	400
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	188.514	142
	4.767.440	4.822
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	686.159	686
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	626.684	661
	1.312.843	1.347
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	40.837	70
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	371	16
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	44.847	26
Renteomkostninger vedrørende betalte acontoskatter <i>Interest expenses regarding tax prepayments</i>	11.807	20
	97.862	132

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat	886.760	1.046
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	(90.521)	(123)
<i>Change in deferred tax</i>		
Regulering vedrørende tidligere år	(2.171)	0
<i>Adjustment relating to previous years</i>		
Effekt af ændrede skattesatser	(542)	(21)
<i>Effect of changed tax rates</i>		
	793.526	902
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
		DKK
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris primo		12.108.029
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo		12.108.029
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo		(11.217.244)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger		(686.159)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo		(11.903.403)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		204.626
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Produktions- anlæg og ma- skiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold impro- vements</i>
	DKK	DKK	DKK
6. Materielle anlægsaktiver			
<i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo	7.302.842	873.260	709.012
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	10.320	12.172	0
<i>Additions</i>			
Kostpris ultimo	7.313.162	885.432	709.012
<i>Cost end of year</i>			
Opskrivninger primo	1.938.215	0	0
<i>Revaluations beginning of year</i>			
Opskrivninger ultimo	1.938.215	0	0
<i>Revaluations end of year</i>			
Af- og nedskrivninger primo	(8.198.059)	(743.496)	(628.865)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>			
Årets afskrivninger	(505.568)	(100.058)	(21.058)
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger ultimo	(8.703.627)	(843.554)	(649.923)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	547.750	41.878	59.089
<i>Carrying amount end of year</i>			

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>
	DKK
7. Finansielle anlægsaktiver	
<i>7. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.564.535
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	1.564.535
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	1.058.644
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	256.030
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	1.314.674
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.879.209

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
K.A.L. Ejendomme ApS	Gadstrup	ApS	100,0

8. Tilgodehavende selskabsskat

8. Income tax receivable

Tilgodehavende selskabsskat vedrører tilgodehavende sambeskatningsbidrag fra dattervirksomhed.

Income tax receivable relates to joint taxation contribution receivable from subsidiary.

9. Udskudt skat

9. Deferred tax

Udskudt skat påhviler immaterielle og materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder mv.

Deferred tax is incumbent upon intangible assets, property, plant and equipment, work in progress, etc.

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>10. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>275</u>	<u>51</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

11. Eventualforpligtelser

11. Contingent liabilities

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede sel-skaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, roy-alties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company serves as the administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 01.07.2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12. Assets charged and collateral

Virksomheden har deponeret ejerpantebreve omfattende tekniske anlæg og maskiner samt deponeret ejerpan-tebreve til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 313 t.kr.

The Entity has deposited mortgage deeds registered to the mortgagor on plant and machinery. Mortgage debt is secured by way of deposited mortgage deeds registered to the mortgagor. The carrying amount of assets mortgaged is DKK 313 thousand.