



Icopal a/s

Lyskær 5
2730 Herlev

Årsrapport for 2015

CVR-nr. 29 80 20 68

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 28. april 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Henrik V. Hansen'.

Dirigent

Icopal a/s

Indholdsfortegnelse

SIDE

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabsoplysninger 1

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning 2

Den uafhængige revisors erklæringer 3

LEDELSESBERETNING

Ledelsesberetning 4

ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis 5

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7

Balance 31. december 8

Noter til årsrapporten 10

Icopal a/s

Selskabsoplysninger

Selskabet	Icopal a/s Lyskær 5 2730 Herlev CVR-nr.: 29 80 20 68 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Herlev
Bestyrelse	Brian Norman Dickie (formand) Daniel Jose Lopez Cruz (næstformand) Carsten Hagenbucher Agnete Raaschou-Nielsen Henk ten Hove Miguel Kohlmann
Direktion	Miguel Kohlmann (Adm. direktør) Henrik Hansen (Økonomi direktør)
Revision	PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44 2900 Hellerup
Koncernregnskab	Selskabets ultimative moderselskab, hvori Icopal A/S indgår i konsolidering er Icopal Holding a/s. CVR-nr. 30 61 64 64. Koncernregnskabet for Icopal Holding a/s kan rekvireres på selskabets adresse: Lyskær 5, 2730 Herlev

Icopal a/s

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Icopal a/s.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

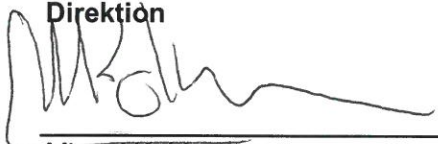
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 31. marts 2016

Direktion



Miguel Kohlmann
Adm. direktør



Henrik Hansen
Økonomi direktør


Bestyrelse:




Brian Norman Dickie
Formand



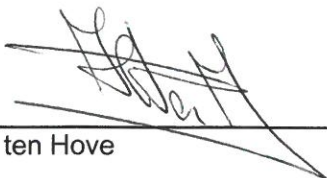
Daniel Jose Lopez Cruz
Næstformand



Carsten Hagenbucher



Agnete Raaschou-Nielsen



Henk ten Hove



Miguel Kohlmann

Icopal a/s

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Icopal a/s

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Icopal a/s regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

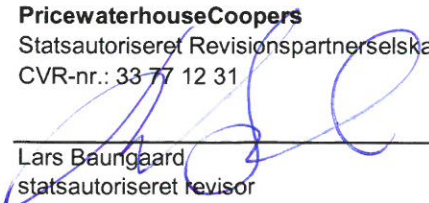
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

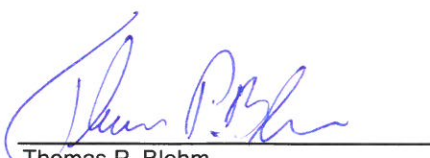
Hellerup, den 31. marts 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33 77 12 31


Lars Baungaard
statsautoriseret revisor


Thomas P. Blohm
statsautoriseret revisor

Icopal a/s

LEDELSESBERETNING

HOVEDAKTIVITET

Selskabets hovedaktivitet er at eje aktier i og yde lån til Icopal koncernen.

UDVIKLING I ÅRET

Resultatet blev et underskud på t.EUR. 52.670. Resultatet er negativt påvirket af nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder på t.EUR 26.545.

Foruden nedskrivning af kapitalandele er resultatet som forventet.

ØVRIGE FORHOLD

Årsrapporten er ikke påvirket af usikkerhed eller usædvanlige forhold.

BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN

Selskabets ultimative moderselskab Investcorp har i Januar 2016 solgt den samlede aktiekapital i selskabets moderselskab Icopal Holding a/s. Salget afventer godkendelse fra konkurrencemyndighederne, som forventes gennemført i løbet af 2. kvartal 2016.

Salget har ikke indvirkning på selskabets finansielle stilling pr. 31 december 2015.

En del af selskabets lånefaciliteter er underlagt change-of-control klausuler, hvilket medfører at selskabets langfristede gæld på ialt t.EUR 440.820 vil blive betalt i forbindelse med gennemførelse af salget. Tilbagebetalingen vil blive finansieret, som en del af vederlaget.

Icopal a/s

Regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten aflægges i Euro (hele tusinder).

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, udarbejdes der ikke koncernregnskab, da Icopal a/s indgår i koncernregnskabet for Icopal Holding a/s. Koncernregnskabet kan rekvireres hos Icopal Holding a/s, Lyskær 5 2730 Herlev Danmark.

Årsrapporten blev for 2014 aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C (mellemstore virksomheder).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs.

Aktiver og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs.

Alle kursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes direkte i egenkapitalen.

Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner via egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

RESULTATOPGØRELSEN

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder omkostninger, der er afholdt i året og vedrører primært administration, personale- og lokaleomkostninger.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste eller tab ved afhændelse af anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Skatteeffekten af sambeskatningen med de danske selskaber fordeles på såvel overskud som underskud i forhold til de skattepligtige indkomster.

Icopal a/s

Regnskabspraksis (fortsat)

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris.

Patenter og licenser måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver afskrives over forventet brugstid, dog maksimalt 10 år. Licenser afskrives over aftaleperioden. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og omfatter driftsmateriel og inventar.

Driftsmateriel og inventar måles efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Forventet brugstid for driftsmateriel og inventar er 10 år. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Nedskrivning af kapitalandele af dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen under "Nedskrivning af finansielle anlægsaktiver".

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af reservation til imødegåelse af tab. Disse reservationer er foretaget på grundlag af en individuel vurdering af fordringerne.

Egenkapital

Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, vises som særskilt post under egenkapitalen.

Udskudt skat

Der hensættes til udskudt skat efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdiansættelser.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Anden gæld som ikke er afledte finansielle instrumenter måles til nettorealiseringsværdi. Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Icopal a/s

RESULTATOPGØRELSE 1 JANUAR - 31 DECEMBER

t.EUR	NOTE	2015	2014
BRUTTORESULTAT		-	-
Administrationsomkostninger		-8,455	-7,673
Andre driftsindtægter		8,912	8,973
Andre driftsomkostninger		-3,854	-622
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER		-3,397	678
Finansielle indtægter	2	30,937	38,093
Finansielle omkostninger	3	-56,307	-58,838
Nedskrivning af finansielle aktiver		-26,545	-4,818
RESULTAT FØR SKAT		-55,312	-24,885
Skat af årets resultat	4	2,642	427
ÅRETS RESULTAT		-52,670	-24,458
Forslag til resultatdisponering:			
Foreslået udbytte		-	-
Overført overskud		-52,670	-24,458
		-52,670	-24,458

Icopal a/s

BALANCE 31 DECEMBER

AKTIVER			
t.EUR	NOTE	2015	2014
Immaterielle anlægsaktiver		1,502	995
Materielle anlægsaktiver		3,294	3,055
Kapitalandele i dattervirksomheder	5	639,441	662,271
ANLÆGSAKTIVER		644,237	666,321
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1,373	1,779
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		366,095	389,177
Andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		5,318	2,963
TILGODEHAVENDER		372,786	393,919
LIKVIDE BEHOLDNINGER		23,136	21,111
OMSÆTNINGSAKTIVER		395,922	415,030
AKTIVER I ALT		1,040,159	1,081,351

Icopal a/s

BALANCE 31 DECEMBER

PASSIVER			
t.EUR	NOTE	2015	2014
Aktiekapital		26,876	26,876
Overført resultat		473,651	527,088
EGENKAPITAL	6	500,527	553,964
Hensættelser til udskudt skat		361	1,108
HENSATTE FORPLIGTELSER		361	1,108
Gæld til tilknyttede virksomheder		53,144	30,043
Kreditinstitutter iøvrigt		474,962	492,188
LANGFRISTET GÆLD	7	528,106	522,231
Leverandører af varer og tjenesteydelser		943	2,117
Gæld til tilknyttede virksomheder		1,233	441
Anden gæld		8,989	1,490
KORTFRISTET GÆLD		11,165	4,048
GÆLDSFORPLIGTELSER I ALT		539,271	526,279
PASSIVER I ALT		1,040,159	1,081,351
Efterfølgende begivenheder	1		
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	8		
Nærtstående parter	9		

Icopal a/s

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

t.EUR	2015	2014
--------------	-------------	-------------

NOTE 1 - EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Selskabets ultimative moderselskab Investcorp har i Januar 2016 solgt den samlede aktiekapital i selskabets moderselskab Icopal Holding a/s. Salget afventer godkendelse fra konkurrencemyndighederne, som forventes gennemført i løbet af 2. kvartal 2016.

Salget har ikke indvirkning på selskabets finansielle stilling pr. 31 december 2015.

En del af selskabets lånefaciliteter er underlagt change-of-control klausuler, hvilket medfører at selskabets langfristede gæld på ialt t.EUR 440.820 vil blive betalt i forbindelse med gennemførelse af salget. Tilbagebetalingen vil blive finansieret, som en del af vederlaget.

NOTE 2 - FINANSELLE INDTÆGTER

Renteindtægter fra dattervirksomheder	25,829	29,634
Øvrige renteindtægter	1,908	2,229
Kursreguleringer ved transaktioner i fremmed valuta	3,200	6,230
TOTAL	30,937	38,093

NOTE 3 - FINANSELLE OMKOSTNINGER

Renteomkostninger til dattervirksomheder	492	293
Øvrige renteomkostninger	32,260	30,434
Kursreguleringer ved transaktioner i fremmed valuta	23,555	28,111
TOTAL	56,307	58,838

NOTE 4 - SKAT AF ÅRETS RESULTAT

Årets aktuelle skat	-1,881	-80
Regulering af udskudt skat	-677	-347
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	-84	-
TOTAL	-2,642	-427

NOTE 5 - FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar	693,624
Kursreguleringer	-1,760
Tilgang i året	5,379
Afgang i året	-
Kostpris 31. december	697,243
Værdireguleringer 1. januar	31,353
Kursreguleringer	-96
Nedskrivninger	26,545
Afgang i året	-
Af- og nedskrivninger 31. december	57,802
Regnskabsmæssig værdi 31. december	639,441

Dattervirksomheder:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital	Årets resultat
RFG Holding SAS	Frankrig	100%	37	8,229	1,999
RFG Holding AB	Sverige	100%	11	5,709	31
Icopal DBV ApS	Danmark	100%	17	4,160	328
Icopal S.A	Belgium	99.9%	3,154	6,744	-2,779
Icopal Norge AS	Norge	100%	1,040	28,031	-1,537
Roofing Holding Inc.	US	100%	16,384	16,312	-2,480
Icopal Danmark A/S	Danmark	100%	24,791	143,088	-942

Icopal a/s

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN

t.EUR

	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
NOTE 6 - EGENKAPITAL			
Egenkapital 1. januar	26,876	527,088	553,964
Kursreguleringer		-1,370	-1,370
Værdireguleringer vedr. sikringstransaktioner		603	603
Årets resultat		-52,670	-52,670
Egenkapital 31. december	26,876	473,651	500,527

Selskabets aktiekapital udgør t.EUR 26,876 fordelt på aktier à DKK 100 eller multipla heraf.

	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekapital primo	26,873	26,873	26,873	26,860	26,860
Tilgang	-	-	-	13	-
Aktiekapital ultimo	26,873	26,873	26,873	26,873	26,860

NOTE 7 - LANGFRISTET GÆLD

Hele den langfristede gæld forfalder mellem 1 og 5 år.

Der henvises dog til note 1 efterfølgende begivenheder.

NOTE 8 - EVENTUALFORPLIGTELSE OG ANDRE ØKONOMISKE FORPLIGTELSE

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb:

	2015	2014
Forfalden inden for 1 år	46	73
Forfalden inden for 1-5 år	33	102
TOTAL	79	175

Selskabet er garantistiller i forbindelse med opkøb og frasalg inden for koncernen. Ud over forpligtelser som er indregnet eller oplyst i årsregnskabet, forventes disse garantier ikke at have væsentlig indvirkning på selskabets finansielle stilling.

Icopal a/s er garantistiller for lånefaciliteterne; Senior Faciliteten, Mezzanine Faciliteten, samt Payment in Kind Faciliteten som er optaget i moderselskabet RFG Midco A/S og har stillet sikkerhed i aktierne i datterselskaber og øvrige anlægsaktiver, tilgodehavender samt likvide beholdninger. Derudover er der afgivet et pantsætningsforbud (negativ pledge) der begrænser adgangen til sikkerhedsstillelsen. Der henvises endvidere til note 1 efterfølgende begivenheder.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske enheder og hæfter solidarisk og ubehæftet for danske selskabs- og kildeskatter.

NOTE 9 - NÆRTSTÅENDE PARTER

Bestemmende indflydelse	Grundlag
RFG Midco A/S, Lyskær 5, 2730 Herlev	Moderselskab (100%)
Icopal Holding a/s, Lyskær 5, 2730 Herlev	Ultimativt Dansk moderselskab (100%)

Selskabets ultimative Danske moderselskab, hvori Icopal A/S indgår i konsolidering er Icopal Holding a/s. CVR-nr. 30 61 64 64.

Koncernregnskabet for Icopal Holding a/s kan rekvireres på selskabets adresse:

Lyskær 5, 2730 Herlev

Transaktioner

Alle transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsmæssige vilkår.