

DeLaval A/S

Tårnvej 100, Højen, DK-7100 Vejle

CVR-nr. 30 02 94 10



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. marts 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 30 March 2016

Som dirigent:

Chairman:

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

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

Building a better
working world



Indhold

Contents

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



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 30. marts 2016
Vejle, 30 March 2016
Direktion:/Executive Board:


Peter Jørgensen

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


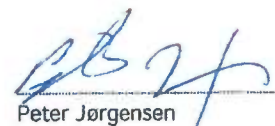
The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

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

Bestyrelse/Board of Directors:


Paul Sverker Löfgren
formand/chairman
Gerd Claussen
Peter Jørgensen
Niels Iver Thulstrup

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

Til kapitalejerne i DeLaval A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the shareholders of DeLaval A/S

Independent auditors' report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditors' report

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 30. marts 2016
Aarhus, 30 March 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Henrik Andersen
statsautoriseret revisor
State authorised public accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	DeLaval A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Tårnvej 100, Højen, DK-7100 Vejle
CVR-nr./CVR No.	30 02 94 10
Stiftet/Established	25. juni 1970/25 June 1970
Hjemstedskommune/Registered office	Vejle
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.delaval.dk
Bestyrelse/Board of Directors	Paul Sverker Löfgen, formand/Chairman Gerd Claussen Peter Jørgensen Niels Iver Thulstrup
Direktion/Executive Board	Peter Jørgensen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Danske Bank, Havneparken 3, st. DK-7100 Vejle

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	60.539	59.487	60.481	61.371	63.037
Resultat af primær drift Operating profit	5.344	4.874	2.231	4.081	2.845
Resultat af finansielle poster Net financials	-559	-174	-210	-18	98
Årets resultat Profit/loss for the year	3.599	3.534	1.501	3.033	2.186
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	14.219	12.320	11.286	10.435	12.402
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	10,8 %	10,7 %	6,2 %	10,7 %	7,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	32,0 %	22,6 %	31,2 %	29,0 %	30,7 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	27,1 %	29,9 %	13,8 %	26,6 %	17,1 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftede					
Average number of employees	63	67	70	70	76

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens hovedaktivitet er salg af produkter til de danske mælkeproducenter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 3.599 t.kr. mod 3.534 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 14.219 t.kr.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Aktiviteten og resultatet i regnskabsåret vurderes, på baggrund af markeds- og konkurrenceforholdene, som tilfredsstillende og på niveau med det forventede.

Videnressourcer

Knowhow inden for mælkeproduktion.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Forsknings- og udviklingsaktiviteter sker centralt i koncernen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Resultatet i 2016 forventes uændret i forhold til 2015.

The Company's business review

The Company's main activity is to sell products to Danish dairy producers.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 3,599 thousand against a profit of DKK 3,534 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 14,219 thousand.

Profit for the year compared with previously expressed expectations

The Company's activities and profit for the year are, considering the present market conditions and competition, considered satisfactory and in line with expectations.

Knowledge resources

Know-how within milk production.

Research and development activities

Research and development activities take place centrally in the Group.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Outlook

The profit for 2016 is expected to be at an unchanged level compared to 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015	2014
Notes	DKK'000		
	Bruttofortjeneste	60.539	59.487
	Gross profit		
2-3	Distributionsomkostninger	-50.170	-49.378
	Distribution costs		
2-3	Administrationsomkostninger	-5.025	-5.235
	Administrative expenses		
	Resultat af primær drift	5.344	4.874
	Operating profit		
4	Finansielle indtægter	10	10
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-569	-184
	Financial expenses		
	Resultat før skat	4.785	4.700
	Profit before tax		
6	Skat af årets resultat	-1.186	-1.166
	Tax for the year		
	Årets resultat	3.599	3.534
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	5.000	1.700
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	-1.401	1.834
	Retained earnings/accumulated loss		
		3.599	3.534



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	542	542
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	706	13
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>1.248</u>	<u>555</u>
	Anlægsaktiver i alt	1.248	555
	Total non-current assets	<u>1.248</u>	<u>555</u>
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	4.737	6.972
	Finished goods and goods for resale		
		<u>4.737</u>	<u>6.972</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	12.458	14.180
	Trade receivables		
8	Igangværende arbejder for fremmed regning	7.105	12.785
	Work in progress for third parties		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	310	574
	Receivables from group entities		
	Udsudte skatteaktiver	413	523
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	225	115
	Other receivables		
		<u>20.511</u>	<u>28.177</u>
	Likvide beholdninger	17.914	18.882
	Cash	<u>17.914</u>	<u>18.882</u>
	Omsætningsaktiver i alt	43.162	54.031
	Total current assets	<u>43.162</u>	<u>54.031</u>
	AKTIVER I ALT	44.410	54.586
	TOTAL ASSETS	<u>44.410</u>	<u>54.586</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	5.600	5.600
	Share capital		
	Overført resultat	3.619	5.020
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.000	1.700
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	14.219	12.320
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	2.333	2.351
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	2.333	2.351
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
8	Modtagne forudbetalinger på igangværende arbejder	6.678	11.246
	Prepayments on work in progress		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.429	8.176
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.156	7.037
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	705	1.191
	Income taxes payable		
	Anden gæld	11.182	11.253
	Other payables		
	Periodeafgrænsningsposter	708	1.012
	Deferred income		
		27.858	39.915
	Gældsforpligtelser i alt	27.858	39.915
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	44.410	54.586
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
10	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
11	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
12	Nærtstående parter		
	Related parties		



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2014 Equity at 1 January 2014	5.600	3.186	2.500	11.286
Årets resultat Profit/loss for the year	0	1.834	1.700	3.534
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-2.500	-2.500
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	5.600	5.020	1.700	12.320
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-1.401	5.000	3.599
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-1.700	-1.700
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	5.600	3.619	5.000	14.219

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter Notes

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for DeLaval A/S for 2015 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslo-
vens bestemmelser for mellemstore klasse C-
virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme
regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling:

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i
takt med, at de indtjenes, baseret på følgende
kriterier:

- Levering har fundet sted inden
regnskabsårets udløb
- Der foreligger en forpligtende salgsaftale
- Salgsprisen er fastlagt
- På salgstidspunktet er indbetalingen
modtaget eller kan med rimelig sikkerhed
forventes modtaget.

Indtægter indregnes herudfra i
resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes,
herunder indregnes værdireguleringer af
finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til
dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere
indregnes i resultatopgørelsen alle
omkostninger, der er afholdt for at opnå årets
indtjening, herunder afskrivninger,
nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt
tilbageførsler som følge af ændrede
regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere
har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver 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.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4
udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse.
Virksomhedens pengestrømme indgår i
koncernpengestrømsopgørelsen for den
højere liggende modervirksomhed.

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

The accounting policies applied by the
company are consistent with those of last year.

Recognition and measurement basis:

All income is recognised in the income
statement as earned, based on the following
criteria:

- Delivery has taken place before the end of the
financial year
- A binding sales agreement is available
- The sales price is set
- At the time of the sale, payment has been
received or is expected with reasonable
certainty.

From this, income is recognised in the income
statement as earned, including value
adjustments of financial assets and liabilities,
which are measured at fair value or amortised
cost. Besides, all expenses incurred to
generate the profit for the year are recognised
in the income statement, including
amortisation/depreciation, impairment losses
and provisions plus reversals as a result of the
changed accounting estimates of amounts
previously been recognised in the income
statement.

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

On initial recognition, assets and liabilities are
measured at cost. Subsequently, assets and
liabilities are measured as described for each
individual item below.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish
Financial Statements Act, no cash flow
statement has been prepared. The entity's
cash flows are part of the consolidated cash
flow statement for the parent company.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

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

Revenue

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

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Gross profit

In the income statement, revenue, production expenses and other operating income have been aggregated into one item called 'gross margin', cf. section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of productive equipment.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

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

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

Bygninger

Buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Production costs also include research and development costs that do not qualify for capitalisation and amortisation of capitalised development costs.

Provision for losses on construction contracts are also recognised.

Distribution costs

Distribution expenses include expenses relating to sale and distribution in the year, including expenses relating to sales staff, advertising, exhibitions and amortisation/depreciation of assets that are related to sale and distribution of the company's products.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as amortisation/ depreciation of assets used for administrative purposes.

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

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

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

25 år/years

2-10 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

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

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

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 DecemberNoter
Notes1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejret gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Inventories

Inventories are measured at cost according to the weighted average method. Where the net realisable value is lower than cost, a write-down is made to such, lower value. The net realisable value of inventories is made up as the selling price less deductions and expenses incurred to effect the sale and is determined with due regard to negotiability, obsolescence and developments in the expected selling price.

The cost of goods for resale includes the cost plus costs of delivery and other expenses directly attributable to the purchase.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 DecemberNoter
Notes1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Egenkapital

Equity

Hensatte forpligtelser

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

Provisions

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

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date are measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Selskabsskat

Corporation tax

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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

Gældsforpligtelser

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

Liabilities

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

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring. Aktiver i segmentet omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets omsætningsskabende aktivitet. Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser og anden gæld.

Segment information

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information is based on the Company's accounting policies, risks and internal financial management. Assets in the segment comprises the assets that are used directly in the revenue-generating activity of the segment. Segment liabilities comprise liabilities resulting from the activities of the segment, including trade and other payables.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
 Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
 Accounting policies - continued

Nøgletal

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

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

Financial ratios

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

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

Afkastningsgrad
 Return on assets

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

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

Soliditetsgrad
 Solvency ratio

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

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

Egenkapitalforrentning
 Return on equity

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	DKK'000	2015	2014	
2	Personaleomkostninger Staff costs			
	Lønninger Wages/salaries	36.694	35.617	
	Pensioner Pensions	3.311	3.481	
	Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	718	762	
	Andre personaleomkostninger Other staff costs	607	667	
		<u>41.330</u>	<u>40.527</u>	
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>63</u>	<u>67</u>	
	Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.		By reference to section 98b(3), (2), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.	
		DKK'000	2015	2014
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment			
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	10	14	
		<u>10</u>	<u>14</u>	
4	Finansielle indtægter Financial income			
	Andre finansielle indtægter Other financial income	10	10	
		<u>10</u>	<u>10</u>	
5	Finansielle omkostninger Financial expenses			
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	2	
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	569	182	
		<u>569</u>	<u>184</u>	
6	Skat af årets resultat Tax for the year			
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	1.075	1.310	
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	111	-144	
		<u>1.186</u>	<u>1.166</u>	

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

 Noter
 Notes

 7 Materielle anlægsaktiver
 Property, plant and equipment

DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	5.642	1.448	7.090
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	703	703
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	5.642	2.151	7.793
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	5.100	1.435	6.535
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	0	10	10
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	5.100	1.445	6.545
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	542	706	1.248
Afskrives over/Amortised over	25 år/years	2-10 år/years	

DKK'000	2015	2014
8 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties		
Acontofaktureringer Progress billings	427	1.539
	427	1.539
der indregnes således: recognised as follows:		
Entreprisekontrakter (aktiver) Construction contracts (assets)	7.105	12.785
Entreprisekontrakter (forpligtelser) Construction contracts (liabilities)	-6.678	-11.246
	427	1.539

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
 Notes

DKK'000	2015	2014
9 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 6 stk. a nom. 100.000,00 kr. 6 shares of DKK 100,000,00 each	600	600
Aktier, 1 stk. a nom. 2.000.000,00 kr. 1 shares of DKK 2,000,000,00 each	2.000	2.000
Aktier, 1 stk. a nom. 3.000.000,00 kr. 1 shares of DKK 3,000,000,00 each	3.000	3.000
	5.600	5.600

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	5.600	5.600	5.600	5.600	5.600
	5.600	5.600	5.600	5.600	5.600

10 Sikkerhedsstillelser
Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2015.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2015.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser
Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
Other rent and lease liabilities:

DKK'000	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	6.215	10.411

12 Nærtstående parter
Related parties

DeLaval A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
DeLaval A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile
DeLaval Holding BV	Holland

