Ten Cate Danmark A/S

Damsbovej 10, 5492 Vissenbjerg

CVR-nr. 30 08 05 48

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31. maj 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31 May 2016

Som dirigent:
Chairman:

.....
R. Sanders

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.

Indhold
Contents

Ledelsespåtegning 2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Den uafhængige revisors erklæringer 3
Independent auditors' report

Ledelsesberetning 5
Management's review

Oplysninger om selskabet 5
Company details

Beretning 6
Operating review

Årsregnskab 1. januar - 31. december 7
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse 7
Income statement

Balance 8
Balance sheet

Egenkapitalopgørelse 10
Statement of changes in equity

Noter 11
Notes to the financial statements

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 Ten Cate Danmark 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 de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Ten Cate Danmark 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 matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Vissenbjerg, den 31. maj 2016
Vissenbjerg, 31 May 2016
Direktion:/Executive Board:

.....
Steen Tanderup

Bestyrelse/Board of Directors:

R. Sanders formand/chairman	Steen Tanderup	Peter Bjørn Bertelsen

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Ten Cate Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Ten Cate Danmark 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Ten Cate Danmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Ten Cate Danmark 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 a summary of significant 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 and for such internal control that Management 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 under Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to 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 the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating 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.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modifcere vores konklusion skal vi henvise til årsregnskabets note 2, hvoraf fremgår ledelsens redegørelse for usikkerhed vedrørende måling af kapitalandele i Ten Cate Active Protection ApS.

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.

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

Emphasis of matter regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion we refer to note 2 to the financial statements which includes Management's statement on uncertainties about the measurement of investments in Ten Cate Active Protections ApS.

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.

Aarhus, den 31. maj 2016
Aarhus, 31 May 2016
KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 25 57 81 98

Elife Savas
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	Ten Cate Danmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Damsbovej 10, 5492 Vissenbjerg
CVR-nr./CVR No.	30 08 05 48
Stiftet/Established	6. december 2006/6 December 2006
Hjemstedskommune/Registered office	Assens
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	R. Sanders, formand/Chairman Steen Tanderup Peter Bjørn Bertelsen
Direktion/Executive Board	Steen Tanderup
Revision/Auditors	KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Bredskifte Allé 13, 8210 Aarhus V,

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed som holdingselskab samt virksomheder, der efter bestyrelsens skøn står i forbindelse hermed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed ved måling af kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Der henvises til note 2 i årsregnskabet for en nærmere beskrivelse af usikkerheden.

Ledelsen har i forbindelse med regnskabsaflæggelsen udarbejdet en nedskrivningstest. Resultatet af nedskrivningstesten understøtter den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele. Det er ledelsens forventning, at datterselskaberne vil realisere budgetterne, men at der som følge af nedskrivningstestens fremadskruende karakter kan være usikkerhed forbundet hermed. I øvrigt henvises til omtalen af usikkerhed og forudsætninger for nedskrivningstestene i note 2 til regnskabet.

På baggrund af ovennævnte usikkerhed er udskudte skatteaktiver nedskrevet med 6.179 tkr. i 2015.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 realiseret et resultat på -12.691 tkr. før skat mod -126.831 tkr. sidste år. Resultatet i 2014 var negativt påvirket af foretagne nedskrivning på kapitalandele på i alt 123.500 tkr. Resultatet vurderes tilfredsstillende.

Egenkapitalen pr. 31. december 2015 udgør 133.888 tkr. mod -46.297 tkr. pr. 31. december 2014. Egenkapitalen er positivt påvirket af kapitalforhøjelse på 190.000 tkr. Kapitalforhøjelsen er sket som en kontant indbetaling. Omkostninger i forbindelse med kapitalførhøjelsen udgør 13 t.kr. Likviditeten udgør pr. 31. december 2015 96 tkr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtrådt begivenheder af betydning for årsrapporten.

The Company's business review

The purpose of the company is to do business as a holding company and other business which the Board of Directors considers appropriate.

Recognition and measurement uncertainties

Measurement of investments in group entities and deferred tax asset is associated with uncertainty.For more details about the uncertainties, reference is made to note 2 to the financial statements.

In connection with the financial reporting, Management prepared an impairment test. The result of the impairment test supports the carrying amount of the investments. Management expects that the subsidiaries will realise the budgets; however, due to the forward-looking nature of the impairment test, such realisation may be subject to uncertainty. Reference is made to note 2 to the financial statements for details on this uncertainty and assumptions for the impairment tests.

Based on the above uncertainties, deferred tax assets were written down by DKK 6,179 thousand in 2015

Financial review

In 2015, the Company realised a loss of DKK 12,691 thousand before tax as against a negative DKK 126,831 thousand last year. The results in 2014 were negatively affected by impairment losses on investments totalling DKK 123,500 thousand. The result is deemed to be satisfactory.

Equity totalled DKK 133,888 thousand at 31 December 2015 as against a negative DKK 46,297 thousand at 31 December 2014. Equity is positively affected by a capital increase of DKK 190,000 thousand. The capital increase was made as a cash contribution. Costs in connection with the capital increase totalled DKK 13 thousand. At 31 December 2015, the liquidity amounted to DKK 96 thousand.

Post balance sheet events

No events have occured after the balance sheet date affecting the company´s financial position significantly.

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

Resultatopgørelse
Income statement

Note Note	DKK	2015	2014
	Bruttotab **Gross profit/loss**	-40.435	-41.724
3	Finansielle indtægter Financial income	124.500	8.840.000
4	Finansielle omkostninger Financial expenses	-12.774.894	-135.629.766
	Resultat før skat **Profit/loss before tax**	-12.690.829	-126.831.490
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-5.674.073	2.511.102
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	-18.364.902	-124.320.388

Forslag til resultatdisponering **Proposed proft appropriation/distribution of loss**		
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-18.364.902	-124.320.388
	-18.364.902	-124.320.388

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

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK	2015	2014
	AKTIVER ASSETS		
	Anlægsaktiver Non-current assets		
6	**Finansielle anlægsaktiver** Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value	162.064.371	162.064.371
		162.064.371	162.064.371
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	162.064.371	162.064.371
	Omsætningsaktiver Current assets		
	Tilgodehavender Receivables		
8	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	0	6.179.224
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	310.826	1.009.060
		310.826	7.188.284
	Likvide beholdninger Cash	96.050	0
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	406.876	7.188.284
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	162.471.247	169.252.655

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

Balance
Balance sheet

Note Note	DKK	2015	2014
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital Equity		
7	Selskabskapital Share capital	60.003.000	60.002.000
	Overført resultat Retained earnings	65.425.073	-106.209.025
	Egenkapital i alt Total equity	125.428.073	-46.207.025
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions		
	Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	36.300.000	178.000.000
		36.300.000	178.000.000
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker Bank debt	0	122.680
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	708.176	0
	Anden gæld Other payables	34.998	37.337.000
		743.174	37.459.680
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	37.043.174	215.459.680
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	162.471.247	169.252.655

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
2 Usikkerhed om indregning og måling
Material uncertainties regarding recognition and measurement
9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
10 Eventualaktiver
Contingent assets
11 Nærtstående parter
Related parties

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

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	60.002.000	-106.209.025	-46.207.025
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.000	189.999.000	190.000.000
Årets resultat Profit/loss for the year	0	-18.364.902	-18.364.902
Egenkapital 31. december 2015 **Equity at 31 December 2015**	60.003.000	65.425.073	125.428.073

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

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Ten Cate Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Ten Cate Danmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

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

Koncernregnskab

Selskabet har valgt ikke at udarbejde koncernregnskab i henhold til årsregnskabslovens § 112, idet ledelsen anser betingelserne herfor opfyldt

Consolidated financial statements

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements as Management considers the terms thereof to be complied with.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta 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.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

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.

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

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Bruttotab

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Income statement

Gross profit/loss

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

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to administration.

Financial income and expenses

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

Tax

The parent company is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation arrangement from the date at which they are included in the consolidated financial statements and up to the date when they are excluded from the consolidation.

The parent company is the management company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish corporation tax charge is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable income. Enterprises with tax losses receive joint taxation contributions from enterprises that have been able to use the tax losses to reduce their own taxable income.

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

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Tax for the year comprises current corporation tax , joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year - including changes resulting from changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balancen

Balance sheet

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured at cost. Dividends received that exceed the accumulated earnings in the subsidiary during the period of ownership are treated as a reduction in the cost of acquisition.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

Every year investments in subsidiaries are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Likvider

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

Cash and cash equivalents

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

Egenkapital

Equity

Foreslået udbytte

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

Proposed dividends

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

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

Noter
Notes to the financial statements

1 **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**
Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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

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

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

Som administrationsselskab i sambeskatningskredsen overtages hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag. Skyldige eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som tilgodehavende skat eller skyldig selskabsskat.

Corporation tax

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

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

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

As management company for all the entities in the joint taxation arrangement, the parent is liable for the subsisidaries' income taxes vis-à-vis the tax authorities as the subsidiaries pay their joint taxation contributions. Joint taxation contributions payable or receivables are recognised in the balance sheet as income tax receivable or payable.

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

Noter
Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Liabilities

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

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

Noter
Notes to the financial statements

2 Usikkerhed om indregning og måling
Material uncertainties regarding recognition and measurement

Selskabet har udarbejdet en nedskrivningstest på værdien af kapitalandelene i Ten Cate Advanced Armour Danmark A/S og Ten Cate Active Protection ApS.

Ledelsen har udarbejdet nedskrivningstest ved hjælp af en DCF model, som er baseret på forventning til fremtidige pengestrømme. De udførte nedskrivningstest viser, at der under de givne forudsætninger ikke er behov for yderligere nedskrivning på kapitalandelene i Ten Cate Advanced Armour Danmark A/S og Ten Cate Active Protection ApS pr. 31. december 2015.

Selskabet har anvendt en WACC på ca. 8,1 % efter skat og en langsigtet vækst på ca. 1,5 % svarende til inflationsraten som forudsætning for de gennemførte nedskrivningstest.

Genindvindingsværdien, opgjort i forbindelse med nedskrivningstesten, er foretaget med udgangspunkt i en "value in use" betragtning ud fra de forventede nettopengestrømme. Forecast perioden omfatter årene 2016-2019. I denne perioder er der kalkuleret med en gennemsnitlig årlig vækst i Ten Cate Advanced Armour A/S på 5%, mens den gennemsitlige årlige omsætningsvækst for Ten Cate Active Protection ApS er kalkuleret med ca. 46 %. Den relativt høje vækstrate for Ten Cate Active Protection ApS tilskrives en forventelig væsentlig salgstilvækst som følge af, at selskabet har afsluttet udviklingen af ABDS systement samt royalty indtægter fra intercompany aftale.

Dattervirksomheden Ten Cate Active Protection ApS har været i en udviklingsfase, hvorfor indtægtsprognoserne som ligger til grund for værdiansættelsen er præget af en højere grad af usikkerhed. Såfremt det forventede eksterne salg og salg knyttet til den interne royalty aftale ikke realiseres med den forventede hastighed, vil der opstå behov for nedskrivning i fremtidige test. Det er ledelsens vurdering, at den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 understøttes af de vedtagne strategier og salgsmuligheder for Ten Cate Active Protection ApS.

Idet de beskrevne forhold ovenfor er baseret på forventninger til fremtidig indtjening er målingen af aktiverne forbundet med usikkerhed.

An impairment test has been prepared for the investments in Ten Cate Advanced Armour Denmark A/S and Ten Cate Active Protections ApS.

The impairment test is based on a DCF model using projected free cash flows. Based on the impairment test the value of the investment in Ten Cate Advanced Armour Danmark A/S and the value of the investment in Ten Cate Active Protection ApS has been maintained at 31 December 2015.

A WACC of 8,1 % after tax and a long-term growth of 1,5 % corresponding to the inflation rate have been applied.

The recoverable amount determined in connection with the impairment test is based on a "value in use" approach based on the expected net cash flows. The forecast period comprises the years 2016-2019. In this period, an average yearly growth rate of 5% is expected for Ten Cate Advanced Armour A/S, whereas an average yearly revenue growth of approx. 46% is expected for Ten Cate Active Protection ApS. The relatively high growth rate for Ten Cate Active Protection ApS is attributable to an expected significant increase in sales as the company has now completed the development of the ABDS system and royalty income from intercompany agreement.

The subsidiary, Ten Cate Active Protection ApS, is a development business and has therefore not generated sufficient historical income to support the value of the investments. The impairment test using the DCF model is based on projekted free cash flows for the fully developed products. If the expected external sale and sale linked to intercompany royalty agreement are not realised as soon as expected, future tests will indicate a need for impairment write-down. Management assesses that the strategies adopted and the sales opportunities for Ten Cate Active Protection ApS support the carrying amount at 31 December 2015.

As the above circumstances are based on earnings projections, the measurement of the assets is associated with uncertainty.

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

Noter
Notes to the financial statements

	DKK	2015	2014
3	**Finansielle indtægter** Financial income		
	Valutakursgevinst Exchange gain	124.500	0
	Andre finansielle indtægter Other financial income	0	8.840.000
		124.500	8.840.000
4	**Finansielle omkostninger** Financial expenses		
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment of financial assets	0	123.500.000
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	12.774.071	12.128.936
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	823	830
		12.774.894	135.629.766
5	**Skat af årets resultat** Tax for the year		
	Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	0	-1.009.060
	Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	6.179.224	-1.502.042
	Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	-505.151	0
		5.674.073	-2.511.102

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

Noter
Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver
Investments

DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	345.180.371
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	345.180.371
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-183.116.000
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	-183.116.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 **Carrying amount at 31 December 2015**	162.064.371

DKK	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity	Resultat Profit/loss
Dattervirksomheder **Subsidiaries**					
Ten Cate Active Protection ApS	ApS	Vissenbjerg, Danmark	100,00 %	-79.852	-1.654.822
Ten Cate Advanced Armour Danmark A/S	A/S	Vissenbjerg, Danmark	100,00 %	26.608.842	479.861

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

Noter
Notes to the financial statements

DKK	2015	2014
7 Selskabskapital Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således: The share capital consists of the following:		
Aktier, 60.003 stk. a nom. 1.000,00 kr. 60,003 shares of DKK 1,000,00 each	60.003.000	60.002.000
	60.003.000	60.002.000

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

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	60.002.000	60.002.000	60.001.000	60.000.000	60.000.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	1.000	0	1.000	1.000	0
	60.003.000	60.002.000	60.002.000	60.001.000	60.000.000

8 Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:		
Skattemæssigt underskud Tax loss	8.460.188	6.179.224
Nedskrivning af skatteaktivet Write down to assesed value	-8.460.188	0
	0	6.179.224

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

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat, samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter inden for sambeskatningskredsen.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends

10 Eventualaktiver
Contingent assets

Selskabet har ultimo 2015 et skatteaktiv på 8.460 t.kr. Skatteaktivet er ikke indregnet i årsrapporten for 2015, idet ledelsen vurderer, at udnyttelsen heraf er forbundet med væsentlig usikkerhed.

At the end of 2015 the Company has a tax asset of DKK 8,460 thousand. The tax asset has not been recognized in the annual report for 2015 due to the uncertainty as to application of the tax losses.

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

Noter
Notes to the financial statements

11 Nærtstående parter
Related parties

Ten Cate Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
Ten Cate Danmark A/S' related parties comprise the following:

Oplysning om koncernregnskaber
Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Koninklijke TenCate N.V.	the Netherlands	www.tencate.com

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:
The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
TenCate Europe Holding bv.	the Netherlands