

---

# **Tajco Group A/S**

Jens Ravns Vej 11A, DK-7100 Vejle

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 33 57 47 97

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 24/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 24/5 2016*

Kuno Michael Kristensen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 8  
*Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 16  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 18  
*Balance Sheet 31 December*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 22  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 24  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 41  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 27. april 2016  
*Vejle, 27 April 2016*

### **Direktion**

*Executive Board*

Rolf Manfred Ebbesen  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Torben Ballegaard Sørensen  
formand  
*Chairman*

Allan Jensen Vestergaard  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Frank Lorenz

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tajco Group 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 and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

Til kapitalejerne i Tajco Group A/S

### **Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of Tajco Group A/S

### **Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

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

### **Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

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

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements.

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.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements***

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Aarhus, den 27. april 2016

*Aarhus, 27 April 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jesper Lund

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

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

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Henrik Berring Rasmussen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Tajco Group A/S  
Jens Ravns Vej 11A  
DK-7100 Vejle

Telefon: + 45 7532 1411  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 7532 4089  
*Facsimile:*  
Hjemmeside: [www.tajco.dk](http://www.tajco.dk)  
*Website:*

CVR-nr.: 33 57 47 97  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Vejle  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Torben Ballegaard Sørensen, formand (*Chairman*)  
Allan Jensen Vestergaard  
Frank Lorenz

**Direktion**  
*Executive Board*

Rolf Manfred Ebbesen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Nobelparken  
Jens Chr. Skous Vej 1  
DK-8000 Aarhus C

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Casifa ApS,  
Silkeborg.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Casifa ApS, Silkeborg.*

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	838.992	655.319	483.304	306.835	228.427
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	263.783	207.207	111.951	101.976	84.663
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	75.648	8.234	-24.195	20.437	16.077
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	76.028	68.288	7.916	20.319	16.077
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	3.770	3.427	-5.363	-2.220	-982
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	55.985	52.443	2.749	14.728	7.157
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	580.792	451.781	311.965	193.546	142.208
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	159.136	128.351	68.281	66.233	50.639
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-26.250	-45.112	-21.750	-23.935	-12.040
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	1.123	1.011	811	602	414
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	31,4%	31,6%	23,2%	33,2%	37,1%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	9,1%	10,4%	1,6%	6,6%	7,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	13,1%	15,1%	2,5%	10,5%	11,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,4%	28,4%	21,9%	34,2%	35,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	38,9%	53,3%	4,1%	25,2%	13,2%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Review

### Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består i udvikling, produktion og salg af tilbehør til automobilindustrien (OEM).

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 55.985, der anses for tilfredsstillende, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 159.136.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Tajco-koncernens hovedprodukt, som er rørhaler til personbilers udstødningssystem, leveres i stort omfang direkte til bilfabrikker i Europa, Asien og USA.

Rørhaler anvendes i stigende grad som et designelement på bilmodellerne. Rørhaler til udstødningssystemer er omfattet af automobilindustriens strenge kvalitetskrav, hvilket stiller store krav til koncernens organisation. For at være på forkant med disse markedskrav er flere selskaber i koncernen certificeret efter normerne ISO/TS16949:2009.

Afsætning er i 2015 steget med 11%, og udsigterne for afsætningen i 2016 er en mindre stigning i aktiviteterne. Der forventes et positivt resultat for 2016.

Koncernens aktiviteter fordeler sig som nedenfor:

Tajco A/S:  
Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 37.414, der anses for tilfredsstillende.

### Main activity

The Group's operations consist of developing, production and sales of accessories for the automotive industry (OEM)

### Development in the year

The consolidated income statement for 2015 shows a profit of TDKK 55,985, which is satisfactory. At 31 December 2015 the consolidated balance sheet shows equity of TDKK 159,136.

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

The main product of the Tajco Group, which is exhaust extensions for the exhaust systems of passenger cars, is to a great extent delivered directly to car factories in Europe, Asia and the USA.

Exhaust extensions are to an increasing degree used as a design element on car models. Exhaust extensions for exhaust systems are subject to the strict quality requirements of the automotive industry, which places great demands on the organization of the Group. To stay ahead of these market demands, several group companies is certified to the standards ISO/TS 16949:2009.

Sales in 2015 increased by 11%, and the prospects for sales in 2016 is a slight increase in activities. A positive result for 2016 is expected.

The Group's activities are divided as below:

Tajco A/S:  
The company's income statement for 2015 shows a profit of DKK 37,414k, which is considered satisfactory.

## Ledelsesberetning

### Review

Aktiviteten i selskabet er fokuseret på salg, udvikling samt logistik og distribution.

Med baggrund i den globale udvikling og forventninger til salget af personbiler, forventes der i 2016 en stigning i aktivitetsomfanget .

Tajco Manufacturing (Ningbo) Co.,Ltd., CN:  
Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 29.701, der anses for tilfredsstillende.

Aktiviteten i selskabet forventes i 2016 at være stigende, idet aktivitetsniveauet er sammenhængende med udviklingen i det globale salg af personbiler.

Tajco Slovakia s.r.o, SK:  
Selskabet blev stiftet 11. marts 2015. Selskabets resultat opgørelse udviser et underskud på TDKK 5.290, der anses for tilfredsstillende, da selskabet er under opbygning.

Selskabets aktivitet er fokuseret på logistik og distribution, og med baggrund i den globale udvikling og forventninger til salget af personbiler, forventes der i 2016 et positivt resultat.

The Company's activities focus on sale, development, logistics and distribution.

Based on the global developments and expectations to the sale of passenger cars, an increase in the level of activity is expected for 2016.

Tajco Manufacturing (Ningbo) Co.,Ltd., CN:  
The company's income statement for 2015 shows a profit of TDKK 29,701, which is considered satisfactory.

The activity of the company is expected to increase in 2016, since the activity is consistent with trends in global sales of passenger cars.

Tajco Slovakia s.r.o, SK:  
The company was established 11 March 2015. The company's income statement for 2015 shows a loss of TDKK 5,290, which is considered satisfactory, as the company is under development.

The company's activities focus on logistics and distribution and based on the global developments and expectations to the sale of passenger cars, a positive result is expected in 2016

# Ledelsesberetning

## Review

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Prisrisici

Koncernens anvendelse af rustfrit stål i dets produkter medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked for stål, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på produkterne.

#### Valutarisici

Koncernens globale aktiviteter medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen på en række valutaer. Det er koncernens politik, at der ikke afdækkes disse kommercielle valutarisici. Koncernen forsøger, i videst muligt omfang, naturligt at afdække de risici, som opstår som følge af ageren på et internationalt marked. Ydermere følger koncernen løbende udsving i valutaer og vurderer løbende, om der er behov for afdækning ved terminsforretninger.

Kursreguleringer af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

### Grundlaget for indtjeningen

#### Eksternt miljø

Koncernen afholder løbende en række omkostninger til sikring af, at alle miljøkrav overholdes, herunder at koncernens anvendelse af kemikalier mv. ikke påvirker det eksterne miljø eller forårsager skader herpå. Der er indhentet nødvendige miljøtilladelser fra de respektive myndigheder i de enkelte lande for gennemførelse af koncernens aktiviteter.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Price risks

The Company's use of stainless steel as raw material gives rise to a specific risk, due to significant fluctuation in price in the volatile market for steel, as price increases only to a limited degree can be recognised in the price for finished products.

#### Currency risks

The Group's global operation means that earnings, cash flows, and equity are affected by the development in exchange rates and interest rates in a number of currencies. The Group's policy is not to hedge these commercial currency risks. The Group tries to the greatest extent possible to naturally hedge the risks which occur as a consequence of the actions in an international market. Furthermore, the Group monitors currently fluctuations in currencies and evaluate continuously the need for hedging by forward contracts.

Currency adjustments of investments in subsidiaries, which are separate entities, are recognised directly in equity.

### Basis of earnings

#### External environment

The Group currently incurs a number of expenses to ensure that all environmental requirements are followed, including that the Group's use of chemicals etc. does not impact or cause damage to the external environment. The necessary environmental permissions have been obtained from the respective authorities in the individual countries in order to be able to carry through the

# Ledelsesberetning

## Review

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Tajco Group A/S er en del af en global koncern med produktion i Kina. Der anvendes ydermere underleverandører fra Kina, som et led i produktionen af selskabets produkter. Virksomhedens produkter eksporteres til hele verdenen.

Koncernen har stor fokus på at udvikle kerneforretningsområder og møde strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde.

#### *Strategisk forankring af samfundsansvar*

Som følge af koncernens væsentlige fokus på samfundsansvar, har koncernen integreret en CSR-politik, som er vedtaget af bestyrelsen og implementeret i forretningsstrategier. Politikken kan i hovedtræk læses herunder, og er i fuld version tilgængelig på koncernens hjemmeside via af følgende link:<http://tajco.biz/en/csr-policy>

#### *Fokus på miljø*

Fremstillingen af koncernens produkter har effekt på det interne såvel som det eksterne miljø. Som følge heraf har koncernen og vil fortsætte med at have væsentlig fokus på ikke blot at vedligeholde, men samtidig forbedre dennes miljøpåvirkning. Som følge af denne viden har virksomheden implementeret internationale standarder for miljøhåndtering, og er i den forbindelse certificeret efter den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001:2004.

Koncernen har i 2015 efter standardorganisationen har udført audit, bibeholdt certificeringen.

Group's activities.

### Corporate social responsibility

Tajco Group A/S is a global company with production in China. Subcontractors from China are furthermore used as part of the production. The Company's products are exported to all over the world.

The Group has high focus on developing core business areas and meeting strategic challenges in a financially and socially responsible manner.

#### *Strategic anchoring of social responsibility*

Because of the significant focus on social responsibility, the Group has integrated a CSR policy, which the Board have adopted, and the CSR policy is implemented in business strategies. The main features from the policy can be read below, and the full version is available on the Group's website:[link:http://tajco.biz/en/csr-policy](http://tajco.biz/en/csr-policy)

#### *Focus on environment*

The Group's production has an impact on both the internal and external environment. Because of that, the Group has and will continue to have a significant focus on not only maintain, but also improve it's environmentally impact. Because of this knowledge, the Company has implemented international standards for environmental management and in this context, the Company is certified to the international environmental management standard ISO 14001:2004.

The Group has retained the certification in 2015 after the standardisation organisation has audited.

## Ledelsesberetning

### Review

Ydermere bliver produktionsselskabet i Kina løbende kontrolleret af de lokale miljø- og sikkerhedsorganisationer. I løbet af året er der kun fundet mindre afvigelser, og disse er alle blevet fulgt op, således koncernen hele tiden sikrer overholdelse af lokale krav inden for miljø.

Vi vil integrere energi- og miljøhensyn i vores projekter via en samlet evaluering og registrering af energi- og miljømæssige konsekvenser af produkterne i forhold til: fremstillingsprocessen, herunder produktion og bortskaffelse af affaldsproduktion; skrot;chrom re-plating.

I 2015 har koncernen løbende evalueret de energi- og miljømæssige konsekvenser, hvilket ikke har givet anledning til nye tiltag.

#### *Fokus på udviklingen af medarbejdere*

Koncernen har fokus på udviklingen af dens medarbejdere, samt sikring af medarbejderes arbejdsmiljø. Dette sikres ved etablering af et sikkert arbejdsmiljø, samt motivering og træning af medarbejdere ved interne kurser i kvalitets-, miljø-, erhvervsmæssig sundheds- og sikkerhedsbevidsthed.

Ydermere er der opsat specifikke politikker vedrørende træning, arbejdstid og etik i koncernens globale personalehåndbog.

I 2015 har koncernen fulgt op på medarbejdernes arbejdsmiljø ved registreringer af antallet af arbejdsulykker i produktionsselskabet. Produktionsselskabet har i 2015 konstateret 28 arbejdsulykker, hvilket er en forbedring i forhold til sidste år. Koncernen har løbende fokus på at nedbringe dette tal ved løbende forbedring af sikkerheden eksempelvis ved ombygning af lokaler mv.

Furthermore, the production company in China is inspected regularly by local environmental and safety organization. During the year, there has been only minor deviations, and alle these have been followed up, so the Group at alle times ensures compliance with local environmentally requirements.

We will integrate energy and environmental considerations in our projects via an overall evaluation and registration of the energy and environmental impact of the products in relation to: the manufacturing process, including the generation and disposal of production waste; scrap; chromium replating.

In 2015, the Group has continuously evaluated the energy and environmental impact which have not led to new initiatives.

#### *Focus on the development of employees*

The Group focuses on the development of employees and securing the employees' working environment. This is achieved by establishing a safe working environment and motivating and training employees at internal courses on quality, environmental and occupational health and safety awareness.

Furthermore, clear terms of employment regarding training, working hours and ethics are set in the Tajco Group Employees Handbook.

In 2015, the Group followed up on the employees working environment through registration of numbers of industrial accidents in the production company. The production company has registered 28 accidents in 2015, which is an improvement compared to last year. The production company has continued focus on reducing this number by continuously improvement of safety, for example by

# Ledelsesberetning

## Review

### *Menneskerettigheder*

Det er vigtigt for Tajco Group A/S, at selskabet overholder alle menneskerettigheder. Dette er implementeret i den globale CSR-strategi, hvor det er nedskrevet tydeligt, at koncernen eksempelvis under ingen omstændigheder benytter børnearbejde, hvorfor koncernen har valgt at følge ILO-konventionen omkring minimumsalderen på koncernens medarbejdere.

Koncernen har i 2015 sikret, at alle menneskerettigheder er blevet overholdt, og der bliver løbende fulgt op herpå.

### *Fokus på styring af underleverandører*

Koncernen anvender en række underleverandører i Kina. Det er væsentlig for koncernen at sikre, at disse underleverandører overholder og efterlever samme etiske samfundsansvar som Tajco Group A/S. Med baggrund i dette sikrer koncernen løbende, at underleverandører efterlever samme retningslinjer som koncernen.

I 2015 har koncernen fulgt op på, ved løbende kontrol af underleverandører, at de har nedskrevet og følger op på implementerede politikker.

I forbindelse med kontrollen af selskabets underleverandører er det identificeret, at alle TAJCO's etiske retningslinier er overholdt.

### *Fokus på antikorrupsion*

Koncernen har væsentlig fokus på at undgå korrupsion af enhver art. Som følge heraf har koncernen et kodeks gældende for alle medarbejdere, "Code of Conduct" Dette skal sikre, at medarbejdere er fuldt bevidst om koncernens holding til etisk korrekt adfærd.

reconstruction offices etc.

### *Human rights*

It is important for Tajco Group A/S that it follows all human rights. This is implemented in the global CSR policy where it is clearly recorded that the Group for instance in no case make use of child labour. Therefore, the Group has chosen to follow the ILO Convention regarding the minimum age of employees.

In 2015, the Group has ensured that all human rights are followed, and there is continuously follow-up on this.

### *Focus on management of subcontractors*

The Group make use of a number of subcontractors in China. It is essential for the Group to ensure that these subcontractors follow and comply with the same ethical and social responsibility as Tajco Group A/S. On the basis of this, the Group ensures continuously that subcontractors comply with the same guidelines as the Group.

In 2015, the Group has continuously followed up on this by review of the subcontractors to ensure that they have recorded and follow up on the implemented policies.

In connection with monitoring of the subcontractors, it has been verified that all of TAJCO's ethical guidelines have been observed.

### *Fokus on anticorruption*

The Group has significant focus on avoidance of corruption of any kind. In consequence of that, the Group has a code applicable to all employees " Code of Conduct" This is to ensure that all employees are fully aware of the Groups's position on ethically correct behavior.

# Ledelsesberetning

## Review

Koncernen har indført en Whistleblower ordning samt indført yderligere kontrolforanstaltninger, hvilket dog indtil videre har givet anledning til yderligere tiltag.

### **Klimapolitik**

Tajco Group har ikke implementeret en klimapolitik.

### **Lovpligtig redegørelse for den kønsmæssige sammensætning i ledelsesniveauer**

Koncernen tror på mangfoldighed blandt ledelsen og medarbejdere, herunder at fordeling mellem kønnene er en vigtig forudsætning for, at koncernen fortsat kan udvikle sig og frembringe de bedste resultater i overensstemmelse med koncernens værdier og kulturer.

Som leverandør til bilbranchen, er koncernen også opmærksom på, at det i en grad er en mandeverden. Derfor er der på nuværende tidspunkt ingen kvinder i selskabets direktion og bestyrelse. Koncernen har opsat et måltal, at inden udgangen af 2018 skal selskabets direktion og bestyrelse udgøres af mindst 20% kvindelige medlemmer.

Der er i forhold til målsætningen for mangfoldigheden i direktion og bestyrelse ikke sket ændringer i 2015, hvorfor målet endnu ikke er opfyldt.

Koncernen har ligeledes opsat et måltal, at inden udgangen af 2018 skal den øvrige ledelse udgøres af mindst 20% kvinder.

Der er i forhold til målsætningen for mangfoldigheden i den øvrige ledelse ikke sket ændringer i 2015, hvorfor målet endnu ikke er nået.

Koncernen vil fremadrettet rapportere om de opnåede fremskridt for at sikre mangfoldighed i forbindelse med aflæggelsen af den officielle

The Group has introduced a Whistleblower system and implemented additional controlling, which does not so far have led to additional makings.

### **Climate Policy**

Tajco Group has not implemented a climate policy.

### **Statutory report on gender composition of the management levels**

The Group believes that diversity among the management and employees, including that gender representation is an important condition for the Group can continue development and create the best results in accordance with the values and the culture of the Group.

The group is aware that, being a supplier of the automotive industry, it is operating in an all-male enviroment. Therefore, there are no women on the Executive Board and the Board of Directors of the Company at this time. The Group has set a target of at least 20% female members of the Executive Board and the Board of Directors of the Company by the end of 2018.

There is compared to the target for diversity in Executive Board and Board of Directors no changes in 2015, why the target not yet has been achieved.

The group has also set up target that by end 2018 the management team consist of 20% women.

There is compared to the target for diversity in the management team no changes in 2015, why the target has not yea been met.

Going forward, the Group will report on the progress achieved to ensure diversity in connection withe the presentation of the



# Ledelsesberetning

## *Review*

årsrapport.

statutory Annual Report.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Subsequent events**

No subsequent events, which could have had an impact on the Group's financial position have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>838.992</b>	<b>655.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	2	380	60.054	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-418.201	-363.831	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-157.388	-144.335	-113	-79
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>263.783</b>	<b>207.207</b>	<b>-113</b>	<b>-79</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-170.829	-129.144	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-16.926	-9.775	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>76.028</b>	<b>68.288</b>	<b>-113</b>	<b>-79</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	56.661	53.038
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	8.818	9.435	241	91
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-5.048	-6.008	-1.011	-788
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>79.798</b>	<b>71.715</b>	<b>55.778</b>	<b>52.262</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	-23.813	-19.272	207	181
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>55.985</b>	<b>52.443</b>	<b>55.985</b>	<b>52.443</b>

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

### Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Betalt ekstraordinært udbytte  
*Extraordinary dividend paid*

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
*Proposed dividend for the year*

Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
*Reserve for net revaluation under the  
equity method*

Overført resultat  
*Retained earnings*

<b>Moderselskab</b> <b>Parent Company</b>	
2015	2014
TDKK	TDKK
20.000	0
49.000	10.000
36.661	53.037
-49.676	-10.594
<b>55.985</b>	<b>52.443</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Software <i>Software</i>		22.101	11.119	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	8	<b>22.101</b>	<b>11.119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		79.330	46.819	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.207	4.439	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		4.435	4.543	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		10.793	30.743	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	9	<b>101.765</b>	<b>86.544</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	10	0	0	191.671	144.920
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>191.671</b>	<b>144.920</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>123.866</b>	<b>97.663</b>	<b>191.671</b>	<b>144.920</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		11.856	14.193	0	0
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		29.134	24.112	0	0
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		104.239	84.302	0	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>145.229</b>	<b>122.607</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		117.884	78.171	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	32.516	25.127	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		83.465	33.824	2.370	2.370
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		34.529	38.986	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		72	6.011	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	207	292
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	5.605	908	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>274.071</b>	<b>183.027</b>	<b>2.577</b>	<b>2.662</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>37.626</b>	<b>48.484</b>	<b>392</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>456.926</b>	<b>354.118</b>	<b>2.969</b>	<b>2.662</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>580.792</b>	<b>451.781</b>	<b>194.640</b>	<b>147.582</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000	1.000	1.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	83.901	91.440
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		109.136	117.351	25.235	25.911
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		49.000	10.000	49.000	10.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	13	<b>159.136</b>	<b>128.351</b>	<b>159.136</b>	<b>128.351</b>
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	0	5.253	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	7.062	3.913	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>7.062</b>	<b>3.913</b>	<b>5.253</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	295	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	15	<b>0</b>	<b>295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	15	134.365	72.665	0	51
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		117.522	98.003	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	11	1.424	4.713	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		90.111	76.210	30.217	19.120
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		11.004	12.633	0	0

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Anden gæld <i>Other payables</i>		60.168	54.998	34	60
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>414.594</b>	<b>319.222</b>	<b>30.251</b>	<b>19.231</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>414.594</b>	<b>319.517</b>	<b>30.251</b>	<b>19.231</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>580.792</b>	<b>451.781</b>	<b>194.640</b>	<b>147.582</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19				
Nærtstående parter og hovedaktionær <i>Related parties and majority shareholder</i>	20				

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		55.985	52.443
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	37.106	28.397
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-45.415	14.547
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>47.676</b>	<b>95.387</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		8.818	9.435
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.046	-6.006
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>51.448</b>	<b>98.816</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-19.504	-606
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>31.944</b>	<b>98.210</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-14.184	-4.905
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-26.250	-45.112
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.970	908
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-38.464</b>	<b>-49.109</b>
Tilbagebetaling af lån til kreditinstitutter <i>Repayment of loan to credit institutions</i>		-1.719	-2.767
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-30.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-31.719</b>	<b>-2.767</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-38.239</b>	<b>46.334</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-64.854	-111.188
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-103.093</b>	<b>-64.854</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		37.626	48.484
Nettomellemværende tilknyttede virksomheder <i>Payables, net, to group enterprises</i>		-6.645	-42.387
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-134.074	-70.951
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-103.093</b>	<b>-64.854</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Europa	541.689	433.281	0	0
<i>Europe</i>				
Amerika	179.150	122.160	0	0
<i>America</i>				
Asien	114.604	94.590	0	0
<i>Asia</i>				
Afrika	3.549	5.288	0	0
<i>Africa</i>				
	<b>838.992</b>	<b>655.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
<i>Business segments</i>				
Rørhaler	763.782	592.587	0	0
<i>Exhaust trims</i>				
Værktøjer	42.296	35.740	0	0
<i>Tools</i>				
Skrot	32.914	26.992	0	0
<i>Scrap</i>				
	<b>838.992</b>	<b>655.319</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
<i>Other operating income</i>				
Forsikringserstatning	0	59.804	0	0
<i>Insurance compensation</i>				
Fortjeneste ved salg af anlægsaktiver	380	250	0	0
<i>Profit on sale of fixed assets</i>				
	<b>380</b>	<b>60.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	151.096	116.780	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.729	1.640	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	17.676	9.522	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	328	1.202	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	<b>170.829</b>	<b>129.144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>8.333</b>	<b>7.280</b>	<b>345</b>	<b>338</b>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>1.123</b>	<b>1.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Average number of employees</i>				

Der er i perioden 1. maj – 31. december 2015 udstedt og tildelt i alt 100.000 aktieoptioner til direktionen og ledende medarbejdere. Optionerne er udstedt med en pris på DKK 0. På udnyttelsestidspunktet tildeles medarbejderen et antal aktier a DKK 1 svarende til antal optioner udnyttet. Der er ikke indregnet en værdi heraf i årsrapporten.

*In the period 1 May – 31 December 2015, a total of 100,000 share options were issued and allotted to the Executive Board and other executives. The options were issued at a price of DKK 0. On the exercise date, the employees will be allotted a number of shares of DKK 1 corresponding to the number of options exercised. No value in this respect has been recognised in the Annual Report.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	3.632	1.914	0	0
<i>Amortisation and impairment of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	13.294	7.861	0	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	<b>16.926</b>	<b>9.775</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	817	356	241	91
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	8.001	9.079	0	0
<i>Other financial income</i>				
	<b>8.818</b>	<b>9.435</b>	<b>241</b>	<b>91</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	2.368	644	1.010	720
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	2.680	5.364	1	68
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>5.048</b>	<b>6.008</b>	<b>1.011</b>	<b>788</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>7 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	29.752	18.295	-207	-292
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-5.939	811	0	127
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	166	0	-16
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>23.813</b>	<b>19.272</b>	<b>-207</b>	<b>-181</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern Group

	Software Software TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.395
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	515
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	14.183
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	31.090
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	5.276
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	84
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	3.632
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-3
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	8.989
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b>Carrying amount at 31 December</b>	<b>22.101</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

#### Koncern Group

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	63.429	7.798	6.579	30.743
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	4.217	358	418	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	38.897	5.079	2.223	7.379
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.919	-1.662	-241	-27.329
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>102.624</u>	<u>11.573</u>	<u>8.979</u>	<u>10.793</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	16.610	3.359	2.036	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	945	101	92	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	9.242	1.819	2.233	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-3.503	-913	183	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>23.294</u>	<u>4.366</u>	<u>4.544</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>79.330</u></b>	<b><u>7.207</u></b>	<b><u>4.435</u></b>	<b><u>10.793</u></b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Kapitalandele i dattervirksomheder

#### Investments in subsidiaries

	Morderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	53.480	53.479
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	37	1
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	0	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	53.517	53.480
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	91.440	30.776
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	4.800	7.627
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	56.661	53.037
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-20.000	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	0
<i>Other equity movements, net</i>		
Værdireguleringer 31. december	132.901	91.440
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	5.253	0
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>191.671</b>	<b>144.920</b>
<b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>		



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Tajco A/S	Vejle, Denmark	DKK 900.000	100%
Tajco Manufacturing Co. Ltd.	Ningbo, Kina	CNY 37.266.346	100%
Tajco Slovakia s.r.o.	Slovakiet	EUR 5.000	100%

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>11 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende produktion	73.335	75.436	0	0
<i>Selling price of contract work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-42.243	-55.022	0	0
<i>Payments received on account</i>				
	<b>31.092</b>	<b>20.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	32.516	25.127	0	0
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.424	-4.713	0	0
<i>Prepayments received recognised in debt</i>				
	<b>31.092</b>	<b>20.414</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres primært af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, licenser, telekommunikation samt forsikringspræmier.

*Prepayments consist primary of prepaid expenses concerning rent, licences, telecommunication and insurance premiums.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Egenkapital

#### Equity

#### Koncern

#### Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	0	117.351	10.000	128.351
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	4.800	0	4.800
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-10.000	-10.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000	0	-20.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	6.985	49.000	55.985
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.000</b>	<b>0</b>	<b>109.136</b>	<b>49.000</b>	<b>159.136</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	91.440	25.911	10.000	128.351
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-10.000	-10.000
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-20.000	0	-20.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	4.800	0	0	4.800
Overførsler, reserver <i>Transfers, reserves</i>	0	-49.000	49.000	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	36.661	-29.676	49.000	55.985
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.000</b>	<b>83.901</b>	<b>25.235</b>	<b>49.000</b>	<b>159.136</b>

Selskabet er stiftet den 1. januar 2010, og selskabskapitalen har været uændret siden stiftelsen.

*The Company was established on 1 January 2010 and the share capital has been unchanged since the establishment.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensættelser indeholder forventede tab på indgåede kontrakter.				
<i>Other provisions includes expected losses on contracts.</i>				
Andre hensættelser	7.062	3.913	0	0
<i>Other provisions</i>				
	<b>7.062</b>	<b>3.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>				
Inden for 1 år	7.062	3.913	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	<b>7.062</b>	<b>3.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Kreditinstitutter</b>				
<b>Credit institutions</b>				
Mellem 1 og 5 år	0	295	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	0	295	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	291	1.715	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	134.074	70.950	0	51
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	134.365	72.665	0	51
<i>Short-term part</i>				
	<b>134.365</b>	<b>72.960</b>	<b>0</b>	<b>51</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	1.420	714	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.745	673	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>3.165</b>	<b>1.387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 60 mdr.	43.926	38.289	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 60 months</i>				
<b>Sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Løsøre pantebrev på nom. DKK 8 mio. med pant i driftsmateriel og inventar samt goodwill med samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på	1.159	1.012	0	0
<i>Chattel mortgage of a nominal amount of DKK 8 million with pledge on fixtures, fittings and equipment as well as goodwill at a total carrying amount at 31 December 2015 of</i>				

Koncernen og moderselskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld. Bankgæld i tilknyttede virksomheder udgør pr. 31. december 2015 TDKK 94.537.

*The Group and parent company have guaranteed the bank debt of group enterprises. Bank debt in affiliated companies at 31 December 2015 amounts DKK 94,537.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:  
*The following assets have been placed as security with:*

Ejendomsforbehold i aktiver med en regnskabsmæssig værdi på	409	562	0	0
<i>Guaranteed debt amounts</i>				

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Casifa ApS, Silkeborg, som er administrationselskab i sambeskatningen.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount is shown in the Annual Report of Casifa Aps, which acts as the management company of the joint taxation.*

Koncernen har afgivet garanti på TDKK 339 for dets forpligtelser overfor samhandelspartner.

*The Group has guaranteed TDKK 339, regarding its engagement with a trading partner.*

#### 17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger	-22.622	-28.351
<i>Change in inventories</i>		
Ændring tilgodehavender, igangværende arbejde etc.	-47.343	-26.502
<i>Change in receivables, contract work in progress</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.149	-116
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring anden gæld, leverandører etc.	21.401	69.516
<i>Change in other payables and trade payables etc</i>		
	<b>-45.415</b>	<b>14.547</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-8.818	-9.435
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	5.048	6.008
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger	16.546	9.525
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Skat af årets resultat	23.813	19.272
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering mv.	517	3.027
<i>Exchange adjustment, etc.</i>		
	<b>37.106</b>	<b>28.397</b>

	<b>Koncern</b>		<b>Moderselskab</b>	
	<b>Group</b>		<b>Parent Company</b>	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
<i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	645	554	0	0
<i>Audit fee to PricewaterhouseCoopers</i>				
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	141	14	0	0
<i>Other assurance engagements</i>				
Skatterådgivning	224	158	0	0
<i>Tax advisory services</i>				
Andre ydelser	944	586	0	0
<i>Non-audit services</i>				
	<b>1.954</b>	<b>1.312</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### **20 Nærtstående parter og hovedaktionær** *Related parties and majority shareholder*

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

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

KL Holding, Grindsted ApS

Casifa ApS, Silkeborg

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Tajco Group A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover 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 tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

### Basis of Preparation

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Tajco Group A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Tajco Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

### **Basis of consolidation**

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Tajco Group A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

### **Leases**

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

### **Derivative financial instruments**

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

### Incitamentsprogrammer

Værdien af aktiebaseret vederlæggelse, herunder options- og warrantordninger, som ikke medfører afgang af likvider, udstedt til direktionen og en række ledende medarbejdere indregnes ikke i resultatopgørelsen. De væsentligste vilkår i aktieoptionsprogrammerne er oplyst i noterne.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

### Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

### Incentive schemes

The value of share-based payment, including share option and warrant plans that do not involve an outflow of cash and cash equivalents, offered to the Executive Board and a number of senior employees is not recognised in the income statement. The most significant conditions of the share option plans are disclosed in the notes.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

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

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionsløbninger.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

### Finansielle poster

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet samt dette selskabs danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with the parent company and the parent company's Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der for software er vurderet til 3 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Immaterielle anlægsaktiver afskrives lineært over den økonomiske levetid, der for software er vurderet til 3 år.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	20 years
Plant and machinery	8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	5 years

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

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

### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, licenser, telekommunikation samt forsikringspræmier.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Contract work in progress**

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

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, licences, telecommunication and insurance premiums etc.

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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.

### Provisions

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

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company cash flows are included in the Consolidated Cash Flow Statement.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger", "Kassekredit" samt "Nettomellemværender, tilknyttede virksomheder"

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand", "Overdraft facility" and "Payables, net, to group enterprises"

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity