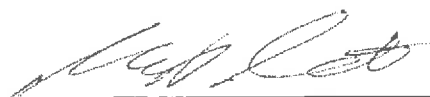


**InnoScan A/S**  
**CVR-nr. 35386580**  
*Central Business Registration No 35386580*  
**Sødalsparken 11**  
**DK-8220 Brabrand**

**Årsrapport 2015**  
*Annual report 2015*

Godkendt på selskabets generalforsamling den 02.05.2016  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 02.05.2016*

Dirigent  
*Chairman of the General Meeting*



Navn:

*Name:*

MADS PETER LØBECK

## Indholdsfortegnelse

*Contents*

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	17
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	18
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	22
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	23
Noter / <i>Notes</i>	25

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

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

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

InnoScan A/S  
Sødalsparken 11  
8220 Brabrand

CVR-nr.: 35386580  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Sergio Stevanato, formand  
Franco Stevanato  
Marco Stevanato  
Mads Peter Lübeck

### **Direktion**

Mads Peter Lübeck

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## ***Entity details***

### ***Entity***

*InnoScan A/S  
Sødalsparken 11  
8220 Brabrand*

*Central Business Registration No: 35386580  
Registered in: Aarhus  
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

### ***Board of Directors***

*Sergio Stevanato, Chairman  
Franco Stevanato  
Marco Stevanato  
Mads Peter Lübeck*

### ***Executive Board***

*Mads Peter Lübeck*

### ***Auditors***

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C*

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 02.05.2016  
Aarhus, 02.05.2016

**Direktion**  
Executive Board



Mads Peter Lübbeck

## Statement by Management on the annual report

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

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

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

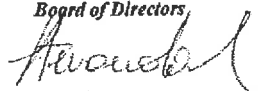
*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

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

**Ledelsespåtegning**

***Statement by Management on the  
annual report***

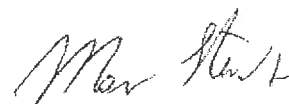
**Bestyrelse**  
*Board of Directors*



Sergio Stevanato  
formand  
*Chairman*



Franco Stevanato



Marco Stevanato



Mads Peter Lübeck

## Den uafhængige revisors erklæring

### Til kapitalejerne i InnoScan A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for InnoScan A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

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

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

## Independent auditor's reports

### To the owners of InnoScan A/S

#### Report on the financial statements

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

#### Management's responsibility for the financial statements

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

#### Auditor's responsibility

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

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

## Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.


Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.


Aarhus, den 02.05.2016

Aarhus, 02.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Klaus Jvede-Jensen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

  
Jens Lauridsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 33963556

Central Business Registration No. 33963556

## Independent auditor's reports

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

*Our audit has not resulted in any qualification.*

### Opinion

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### Statement on the management commentary

*Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.*

*On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.*

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	69.748	73.250	43.048	25.230	19.576
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	23.046	33.917	10.743	2.579	928
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.054)	(1.028)	(823)	(858)	(1.041)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	17.627	25.258	7.645	1.721	(113)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	125.090	115.371	73.252	60.551	36.923
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	2.254	22.111	437	515	224
Egenkapital <i>Equity</i>	69.836	52.209	26.951	19.306	9.407
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	72	62	47	36	36
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	28,9	63,8	33,1	12,0	(1,2)
Soliditetsgrad (%) <i>Solvency ratio (%)</i>	55,8	45,3	36,8	31,9	25,5

Med henvisning til årsregnskabslovens §78, stk. 3, pkt. 5 er hoved- og nøgletal for 2011-2012 præsenteret efter den hidtidige regnskabspraksis for virksomheden inden omdannelse til aktieselskab pr. 1. januar 2013. Dog er balancetal for 2012 korrigeret, så de nu svarer til åbningsbalancen ved omdannelsen. Den primære forskel på anvendt regnskabspraksis vedrører behandling af aktuel og udskudt skat, som tidligere lå på selskabsdeltagerne personligt, men nu indregnes i årsrapporten for selskabet.

*Referring to S. 78(3)v, the financial highlights for 2011-2012 are presented according to the previous accounting policies for the enterprise before the conversion into a public limited company at 1 January 2013. The balance sheet figures for 2012, however, have been restated so that they are now consistent with those of the opening balance sheet at the conversion. The primary difference in accounting policies relates to treatment of current and deferred taxes, which used to be incumbent on the owners personally but are now recognised in the company's annual report.*



## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er udvikling, produktion og salg af inspektionsudstyr. Produkterne omfatter farmaceutiske inspektionsmaskiner, samt automatisk inspektionsudstyr til fødevareremballage.

Hovedparten af omsætningen udvikles/leveres til eksport og selskabet leverer udstyr til verdens førende farmaceutiske virksomheder

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årsrapporten for 2015 udviser et overskud på 17.627 t.kr. og betragtes som tilfredsstillende.

### Forventet udvikling

Ordrebeholdning og pipeline er ved indgangen til 2016 høj og det forventes, at 2016 vil udvise vækst i både omsætning og resultat.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's activity consists in developing, producing and selling inspection equipment. The products comprise pharmaceutical inspection machines as well as automatic inspection equipment for food packaging.*

*Most of the products are developed and delivered for export, and the Company delivers equipment to the world's leading pharmaceutical enterprises.*

### Development in activities and finances

*The annual report for 2015 shows a profit of DKK 17,627 k is considered satisfactory.*

### Outlook

*The volume of orders and pipeline are high at the dawn of 2016, and 2016 is expected to show growth in revenue as well as results.*

### Events after the balance sheet date

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (middle).*

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

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

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

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagerned-

## Accounting policies

### Foreign currency translation

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

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, cost of sales and external expenses.*

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer.*

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordi-*

## Anvendt regnskabspraksis

skrivninger.

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

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

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger mv.

### Skat

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

## Accounting policies

nary inventory write-downs.

### Other external expenses

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

### Staff costs

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

### Amortisation, depreciation and impairment losses

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income etc.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses etc.*

### Income taxes

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable*

## Anvendt regnskabspraksis

direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

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

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale

## Accounting policies

*to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

### Balance sheet

#### Goodwill

*Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is 5 years.*

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

#### Intellectual property rights etc

*Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress.*

*Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred.*

*The cost of development projects comprises costs such as salaries that are directly attributable to the development projects.*

*Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is 5 years. For development projects protected by intellectual prop-*

## Anvendt regnskabspraksis

afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgø-

## Accounting policies

*erty rights, the maximum amortisation period is the remaining duration of the relevant rights. Development projects are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### *Property, plant and equipment*

*Land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

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

<i>Buildings</i>	<i>25 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

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

### *Inventories*

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

*Cost consists of purchase price plus delivery costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated*

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Accounting policies

*as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

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

### Contract work in progress

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

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

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

*Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.*

### Prepayments

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Accounting policies

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

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

### Mortgage debt

*At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.*

### Operating leases

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter

## Accounting policies

### Other financial liabilities

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

### Income tax receivable or payable

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

### Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

### Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise

## Anvendt regnskabspraksis

omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

### Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

### Nøgletal udtrykker

#### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

## Accounting policies

changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.

## Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

### Ratios

Return on equity (%)

Solvency ratio (%)

### Calculation formula

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

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

### Ratios reflect

#### Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

## Resultatopgørelse for 2015

*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		69.748.201	73.249.670
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(43.046.565)	(36.171.222)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(3.655.223)	(3.161.802)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<u>23.046.413</u>	<u>33.916.646</u>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	49.796
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(1.054.127)	(1.078.078)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b> <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>21.992.286</u>	<u>32.888.364</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	(4.364.845)	(7.630.650)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<u><u>17.627.441</u></u>	<u><u>25.257.714</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		30.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(12.372.559)	25.257.714
		<u><u>17.627.441</u></u>	<u><u>25.257.714</u></u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.465.405	5.665.203
Goodwill <i>Goodwill</i>		400.000	600.000
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		6.643.103	4.315.468
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>4</b>	<b><u>10.508.508</u></b>	<b><u>10.580.671</u></b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		21.476.763	21.488.491
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.068.734	1.041.616
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>5</b>	<b><u>23.545.497</u></b>	<b><u>22.530.107</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b><u>34.054.005</u></b>	<b><u>33.110.778</u></b>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		15.049.702	13.307.092
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		0	1.164.283
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b><u>15.049.702</u></b>	<b><u>14.471.375</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.986.355	42.606.634
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		13.861.992	13.918.146
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		787.093	412.715
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		943.930	344.241
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b><u>34.579.370</u></b>	<b><u>57.281.736</u></b>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

<b>Likvide beholdninger</b>	<u>41.406.728</u>	<u>10.506.802</u>
<i>Cash</i>		
<b>Omsætningsaktiver</b>	<u>91.035.800</u>	<u>82.259.913</u>
<i>Current assets</i>		
<b>Aktiver</b>	<u>125.089.805</u>	<u>115.370.691</u>
<i>Assets</i>		

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	1.000.000	1.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		38.836.210	51.208.769
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		30.000.000	0
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<u>69.836.210</u>	<u>52.208.769</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		14.012.000	11.259.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<u>14.012.000</u>	<u>11.259.000</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		6.918.043	7.312.635
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	7	<u>6.918.043</u>	<u>7.312.635</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	7	386.138	372.925
Bankgæld <i>Bank loans</i>		825.899	349.275
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		12.871.168	16.125.963
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.711.209	4.990.567
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.196.000	147.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		11.093.783	22.228.926
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	8	239.355	375.631
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>34.323.552</u>	<u>44.590.287</u>

**Balance pr. 31.12.2015***Balance sheet at 31.12.2015***Gældsforpligtelser***Liabilities other than provisions*41.241.59551.902.922**Passiver***Equity and liabilities*125.089.805115.370.691

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

10

*Unrecognised rental and lease commitments*

Eventualforpligtelser

11

*Contingent liabilities*

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

*Assets charged and collateral*

Ejerforhold

13

*Ownership*

Koncernforhold

14

*Consolidation*

## Egenkapitalopgørelse for 2015

*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>		<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.000.000	51.208.769	0	52.208.769
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(12.372.559)	30.000.000	17.627.441
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>1.000.000</b>	<b>38.836.210</b>	<b>30.000.000</b>	<b>69.836.210</b>



## Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		23.046.413	33.916.646
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		3.655.223	3.161.802
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	9	10.318.467	(24.671.002)
<b>Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift</b> <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		<b>37.020.103</b>	<b>12.407.446</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		0	49.796
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.054.127)	(1.078.078)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(562.845)	(4.809.650)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>35.403.131</b>	<b>6.569.514</b>
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(2.344.885)	(1.710.668)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(2.253.565)	(22.110.813)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		0	691.000
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(4.598.450)</b>	<b>(23.130.481)</b>
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		0	7.685.560
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(381.379)	0
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>(381.379)</b>	<b>7.685.560</b>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<b>30.423.302</b>	<b>(8.875.407)</b>

**Pengestrømsopgørelse for 2015***Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Transport</b> <i>Brought forward</i>		30.423.302	(8.875.407)
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		30.423.302	(8.875.407)
<b>Likvider primo</b> <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		10.157.527	19.032.934
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<b>40.580.829</b>	<b>10.157.527</b>

## Noter

Notes

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	43.439.674	35.939.477
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	520.294	435.889
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.639.346	1.301.024
Personaleomkostninger overført til aktiver <i>Staff costs classified as assets</i>	(2.552.749)	(1.505.168)
	<u>43.046.565</u>	<u>36.171.222</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	<u>72</u>	<u>62</u>
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	2.417.048	2.413.595
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	1.238.175	748.207
	<u>3.655.223</u>	<u>3.161.802</u>
	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>3. Skat af ordinært resultat</b>		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	1.600.000	4.147.000
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	3.579.312	3.926.795
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	11.845	(350)
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	(826.312)	(442.795)
	<u>4.364.845</u>	<u>7.630.650</u>

## Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed develop- ment projects</i> DKK	Goodwill <i>Goodwill</i> DKK	Udviklings- projekter under udfø- relse <i>Development pro- jects in progress</i> DKK
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<i>4. Intangible assets</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	10.033.492	1.000.000	4.315.468
Overførsler <i>Transfers</i>	17.250	0	(17.250)
Tilgange <i>Additions</i>	0	0	2.344.885
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>10.050.742</b>	<b>1.000.000</b>	<b>6.643.103</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(4.368.289)	(400.000)	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(2.217.048)	(200.000)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b>(6.585.337)</b>	<b>(600.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>3.465.405</b>	<b>400.000</b>	<b>6.643.103</b>

## Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and build- dings</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateri- el og inven- tar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>5. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	21.786.810	1.868.102
Tilgange <i>Additions</i>	603.331	1.650.234
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>22.390.141</b>	<b>3.518.336</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(298.319)	(826.486)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(615.059)	(623.116)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(913.378)</b>	<b>(1.449.602)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>21.476.763</b>	<b>2.068.734</b>
	<b>Antal</b> <i>Number</i>	<b>Pålydende værdi</b> <i>Par value</i> DKK
		<b>Nominal værdi</b> <i>Nominal value</i> DKK
<b>6. Virksomhedskapital</b>		
<i>6. Contributed capital</i>		
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	100.000.000	0,01 1.000.000
	<b>100.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

## Noter

Notes

	Forfald inden for 12 mne- der 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i>	Forfald inden for 12 mne- der 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i>	Restgæld efter 5 r <i>Outstanding debt after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>7. Langfristede gælds- forpligtelser</b>				
<i>7. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	372.925	386.138	6.918.043	5.373.490
	<u>372.925</u>	<u>386.138</u>	<u>6.918.043</u>	<u>5.373.490</u>

## 8. Periodeafgrænsningsposter

*8. Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter vedrører servicekontrakter.

*Deferred income relates to service contracts.*

	2015 DKK	2014 DKK
<b>9. ndring i arbejdskapital</b>		
<i>9. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(578.327)	(5.260.509)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	22.702.366	(25.785.598)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(11.805.572)	6.375.105
	<u>10.318.467</u>	<u>(24.671.002)</u>
	<u>2015 DKK</u>	<u>2014 DKK</u>
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>10. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<u>63.220</u>	<u>29.853</u>

## Noter

Notes

	2015 DKK	2014 DKK
<b>11. Eventualforpligtelser</b>		
<i>11. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser	50.220.193	44.050.785
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
<b>Eventualforpligtelser</b>	<b>50.220.193</b>	<b>44.050.785</b>
<i>Contingent liabilities</i>		

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*12. Assets charged and collateral*

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet ejerpantebreve nom. 6.000 t.kr. og 2.450 t.kr. i grunde og bygninger.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 21.476.763 kr.

Til sikkerhed for mellemværende med Sydbank A/S er stillet virksomhedspant nom. 10.000.000 kr. i debitorer, materielle og immaterielle anlægsaktiver og varebeholdninger. Bankgæld til Sydbank A/S udgør 0 kr. pr. 31.12.2015.

*Mortgage debt and bank debt is secured by way of mortgage on properties.*

*Bank debt is secured by way of a deposited mortgage deed registered to the mortgagor on plant of DKK 6.000 k nominal and 2.450 k nominal.*

*The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 21.476.763.*

*The Company's debt to Sydbank A/S has been secured on a floating charge of nominal DKK 10,000,000 on receivables, equipment, intangible assets and inventories. The debt to Sydbank A/S amounts to DKK 0 at 31 December 2015.*

## 13. Ejersforhold

*13. Ownership*

Sejskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

*The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:*

Stevanato Group International A.S., Slovakiet

*Stevanato Group International A.S., Slovakia*

## Noter

*Notes*

### 14. Koncernforhold

*14. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

Stevanato Group SpA, Italien

*Stevanato Group SpA, Italy*