Cembrit A/S

Sohngårdsholmsvej 2, DK-9100 Aalborg

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 58 71 17 13

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 17/5 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 17/5 2016

Rikke Alsted Houlberg
Dirigent
Chairman

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	5
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	6
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	12
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	13
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	15
Regnskabspraksis *Accounting Policies*	22

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

pwc

Ledelsespåtegning
Management's Statement

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

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Cembrit A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adop ted at the Annual General Meeting.

Aalborg, den 21. april 2016
Aalborg, 21 April 2016

Direktion
Executive Board

Mogens Albæk Fisker
adm. direktør
CEO

Bestyrelse
Board of Directors

Kaspar Ronald Kristiansen
formand
Chairman

Rikke Alsted Houlberg
næstformand
Deputy Chairman

Jesper Dirks

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Cembrit A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Cembrit A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control 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 Inter national Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical require ments and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial State-ments are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and dis closures in the Financial Statements. The proce dures selected depend on the auditor's judg-ment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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.

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 effective ness 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.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accor dance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures addi tional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accor dance with the Financial Statements.

Aalborg, den 21. april 2016
Aalborg, 21 April 2016
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Mikkel Sthyr
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Søren Korgaard-Mollerup
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Cembrit A/S Sohngårdsholmsvej 2 DK-9100 Aalborg Telefon: + 45 99 37 22 22 *Telephone:* Telefax: + 45 98 12 00 75 *Facsimile:* Hjemmeside: www.cembrit.dk *Website:* CVR-nr.: 58 71 17 13 *CVR No:* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Aalborg *Municipality of reg. office:*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Kaspar Ronald Kristiansen, formand *(Chairman)* Rikke Alsted Houlberg Jesper Dirks
Direktion ***Executive Board***	Mogens Albæk Fisker
Revision ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Skelagervej 1A DK-9000 Aalborg
Pengeinstitut ***Bankers***	Danske Bank A/S Holmens Kanal 2-12 1092 København K Nordea Bank Danmark A/S P.O. Box 850 0900 København K

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Nettoomsætning *Revenue*	544.697	561.253	610.794	500.423	498.771
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	101.025	68.919	137.471	96.192	7.031
Resultat af ordinær primær drift *Operating profit/loss*	41.893	8.152	79.444	36.007	-61.562
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-757	-427	-2.692	-3.127	-4.181
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	30.911	4.843	56.355	24.639	-49.311
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	211.638	242.291	301.020	337.043	358.717
Egenkapital *Equity*	79.262	65.034	121.938	94.475	69.836
Nøgletal i % ***Ratios***					
Afkastningsgrad *Return on assets*	18,1%	2,8%	24,1%	9,5%	-19,5%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	37,5%	26,8%	40,5%	28,0%	19,5%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	57,0%	8,3%	70,9%	40,0%	-101,9%

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
Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er direkte eller indirekte at drive handel og ingeniør-, fabriks- og rederivirksomhed i og uden for Danmark.

Selskabets 47. regnskabsår

Selskabet er markedsleder inden for salg af fibercementprodukter i Danmark. De vigtigste produktgrupper er bølgeplader og skifer, der primært anvendes som tagmateriale samt plane plader til indvendig og udvendig beklædning af facader, vægge og lofter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 30.911, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 79.262.

Forventningerne til 2016

I 2016 forventes et aktivitetsniveau i Danmark på niveau med 2015. Fokusområderne i 2016 bliver primært fortsat lønsomhed, øget kundefokus samt fortsat optimering af logistikken i Danmark. Årets resultat for 2016 forventes at være i intervallet 0 mio. kr. til 50 mio. kr.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Garantiforpligtelser vedrørende solgte produkter er opgjort på baggrund af selskabets forventninger til ressourcetræk i garantiperioden på baggrund af den historiske udvikling for de enkelte og sammenlignelige produkter.

Main activity

The Company's object is, directly or indirectly, to carry on commercial, engineering, manufacturing and shipping business in Denmark and abroad.

The Company's 47th financial year

The Company is a market leader in sales of fiber cement products in Denmark. The main product lines are corrugated sheets and slates used primarily as roofing and flat sheets for interior and exterior cladding of facades, walls and ceilings.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 30,911, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 79,262.

Expectations for 2016

The level of activity in Denmark in 2016 is expected to be at the level of 2015. The focus areas in 2016 will primarily be continued profitability, increased cus-tomer focus and continued optimisation of logistics in Denmark. Profit for 2016 is expected to range between DKK 0 and DKK 50 million.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Non-recourse guarantee commitments for products sold have been determined based on the Company's expected drain on resources during the warranty period, taking into consideration the historical development of the individual products and comparable products.

Ledelsesberetning
Management's Review

Vidensressourcer

Selskabet er præget af et dynamisk miljø inden for produktudvikling, som stiller store krav til selskabet, når det gælder om at tiltrække og fastholde dygtige og innovative medarbejdere.

Medarbejdere og arbejdsmiljø

Medarbejderne i selskabet er i kraft af deres knowhow, netværk og kompetencer en væsentlig konkurrencemæssig faktor for virksomheden. Medarbejdernes trivsel er derfor af stor betydning for selskabet.

Selskabet har en åben og klar personalepolitik, hvor der er plads til forskellighed og udvikling. Derudover tilbydes en række medarbejdergoder til at forbedre medarbejdernes psykiske, fysiske og sociale trivsel. Der er til stadighed fokus på at forbedre arbejdsvilkår og miljøet i selskabet med henblik på at fastholde engagerede medarbejdere og skabe et positivt miljø.

Intellectual capital resources

The company is characterised by a dynamic environment within product development, which places great demands on the company when it comes to attracting and retaining skilled and innovative employees.

Employees and working environment

Due to their know-how, networks and competencies the company's employees is a significant competitive factor for the company. Therefore, job satisfaction is of great importance to the company.

The company has an open and clear employment policy where there is room for diversity and development. In addition, a number of employee benefits to improve their physical, psychological and social well-being are offered. There is continuous focus on improving working conditions and the environment in the company in order to retain committed employees and create a positive environment.

Ledelsesberetning
Management's Review

Social ansvarlighed

Cembrit blev i 2015 erhvervet fra FLSmidth og koncernen er nu i gang med implementering af den nye CSR politik (social ansvarlighed). De første skridt tages nu og fortsætter hen over de næste år.

Udarbejdelse af en politik om social ansvarlighed vil indeholde Cembrits klimapolitik og målet om at mindske negativ indflydelse og øge vores positive indflydelse så effektivt som muligt. Cembrits politik om social ansvarlighed vil også indeholde virksomhedens politik for menneskerettigheder, denne politik beskriver Cembrits mål om, at selskabet, dets leverandører og andre tredjeparter respekterer grundlæggende menneskerettigheder og ikke påvirker disse i negativ retning. Med baggrund i disse politikker, vil Cembrit rapportere om selskabets handlinger i forbindelse hermed og de resultater, dette har haft, samt planer om fortsat at øge den positive indflydelse på klimaet og menneskerettigheder.

I første halvdel af 2016 bliver Cembrits etiske regelsæt tilgængeligt. En risikovurdering vil efterfølgende blive udført i løbet af 2016 for at identificere eventuelle problemer med overholdelse heraf. Resultatet af risikovurderingen vil være grundlaget for yderligere identifikation og implementering af processer, politikker samt en kontrolgruppe.

Social responsibility

As Cembrit was acquired from FLSmidth in 2015, the Group is currently starting the implementation of the new CSR policy. The first steps are being taken now and will continue in the coming years.

When developing the policy on social responsibility this will include Cembrit's climate policy and vision for reducing our negative impact and increasing our positive impact most effectively. Cembrit's policy on social responsibility will also include its policy for human rights describing Cembrit's vision that the company, its suppliers and its other third parties respect the Universal Declaration of Human Rights and do not impact these negatively. Based on these policies, Cembrit will report on its actions on these matters and the results this has generated as well as the plans to continuously increase the positive impact on climate and human rights.

During first half of 2016, a Cembrit Code of Conduct will be released. Following this, a risk assessment to identify potential compliance risks will take place during 2016. The result of the risk assessment will form the basis of the further identification and implementation of processes, policies, compliance organization and monitoring.

Ledelsesberetning
Management's Review

Kønssammensætning i ledelsesorganer

Da Cembrit blev erhvervet fra FLSmidth i 2015, har koncernen i dag ikke en politik for at øge antallet af det underrepræsenterede køn i den øverste ledelse og andre ledelsespositioner.

Når der udarbejdes en politik om at øge antallet af det underrepræsenteret køn i den øverste ledelse og andre ledelsespositioner, vil dette indebære en vision om den ligestilling mellem kønnene, som Cembrit ønsker at skabe. Med udgangspunkt heri, vil koncernen være i stand til at rapportere om, hvilke handlinger, den har udført og hvilke resultater, det har skabt for at øge antallet af det underrepræsenteret køn i ledelsespositioner i Cembrit, såvel som koncernens planer for at skabe ligestilling mellem kønnene i ledelsespositioner.

Den nuværende fordeling på køn i den øverste ledelse, bestyrelsen, er to mænd og en kvinde.

Den nuværende fordeling på køn i direktionen er en mand og ingen kvinder.

Da Cembrit blev erhvervet fra FLSmidth i 2015 og stadig er i gang med at udarbejde standarder som en selvstændig virksomhed, mangler koncernen stadig at sætte et mål for antallet af det underrepræsenterede køn (kvinder) i direktionen og på andre ledelsespositioner.

Miljøforhold

Selskabet er bevidst om det generelle samfundsmæssige fokus på optimering af miljøforhold og der arbejdes løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

Gender composition of the management bodies

As Cembrit was acquired from FLSmidth in 2015, the Group does not have a policy for increasing the amount of the underrepresented gender in top management and other management positions as of today.

When developing the policy to increase the number of the underrepresented gender in top management and other management positions, this will include a vision for the gender equality Cembrit desires to create. Based here on the Group will be able to report on the actions it has taken and results created to increase the amount of the underrepresented gender in management positions in Cembrit along with the Group's plans for creating gender equality in our management positions.

The current gender ratio in top management, the board, is two male and one female.

The current gender ratio in the executive board is one male and zero female.

As Cembrit was demerged in 2015 and is still setting up standards as a separate company, the Group is yet to set targets for the number of the underrepresented gender (female) in the board and in other management positions.

Environmental conditions

The company is aware of the general societal emphasis on environmental optimization and ongoing efforts are made to reduce the environmental impact of the company's operations.

Ledelsesberetning
Management's Review

Risikofaktorer

Selskabets primære risikofaktorer knytter sig til udviklingen i bygge- og anlægsaktiviteterne på det danske marked, likviditetsrisici samt kreditrisici.

Selskabet har frem til 31.12.2014 anvendt FLSmidth og Co. koncernens interne bank. Denne sikrer således tilstedeværelsen af et tilstrækkeligt og fleksibelt finansielt beredskab.

I løbet af januar 2015 er Cembrit koncernen blevet solgt til et konsortium af investorer ledet af Solix Group AB. Som en konsekvens af salget, er ny finansiering etableret. Der er ved aftaler med banker og andre finansielle institutioner etableret kreditfaciliteter til afvikling af gæld til FLSmidth & Co. A/S og til sikring af fremtidige dag-til-dag transaktioner.

Selskabets kreditrisiko relaterer sig primært til tilgodehavender fra salg til kunder. Der sker en løbende og individuel vurdering af selskabets fordringer, og der hensættes løbende, såfremt der er tvivl om en kundes betalingsevne. For visse kundegrupper foretages en sikring af kreditrisikoen.

Risk factors

The Company's primary risk factors are associated with the development of construction activity in the Danish market, liquidity risks and credit risks.

Until 31 December 2014, the Company used the FLSmidth & Co. Group's internal bank. Thus, this ensures the presence of sufficient and flexible financial resources.

In January 2015, the Group has been sold to a consortium of investors led by Solix Group AB. As a consequence of sale, new financing has been established. Based on agreements with several banks and other financial institutions, a credit facility for the settlement of liability with FLSmidth & Co. A/S has been established as well as a credit facility for the futurw day-to-day operations.

The Company's credit risk primarily relates to receiv-ables from sales to customers. There is continuous and individual assessment of the company's debts, and provisions are made continuously, if there is doubt about a customer's ability to pay. For certain clientele a hedge against credit risk is made.

Ejerforhold

Selskabet er 100% ejet af Cembrit Holding A/S.

Ownership

The Company is 100% owned by Cembrit Holding A/S

Generalforsamling

Den ordinære generalforsamling afholdes den 17.05.2016.

Annual General Meeting

The Annual General Meeting will be held on 17.05.2016.

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

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

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Nettoomsætning ***Revenue***	1	**544.697**	**561.253**
Produktionsomkostninger *Cost of sales*	2	-443.672	-492.334
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**101.025**	**68.919**
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*	2	-49.804	-53.979
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	2	-9.328	-6.788
Resultat af ordinær primær drift ***Operating profit/loss***		**41.893**	**8.152**
Finansielle indtægter *Financial income*	3	1.971	2.106
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	4	-2.728	-2.533
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**41.136**	**7.725**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	5	-10.225	-2.882
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**30.911**	**4.843**

Resultatdisponering
Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	36.908	16.576
Overført resultat *Retained earnings*	-5.997	-11.733
	30.911	**4.843**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2015	2014
		TDKK	TDKK
Goodwill *Goodwill*		0	0
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	6	**0**	**0**
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		671	903
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		204	472
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	7	**875**	**1.375**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**875**	**1.375**
Varebeholdninger ***Inventories***	8	**65.220**	**96.991**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		78.876	84.732
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		1.593	10.200
Andre tilgodehavender *Other receivables*		2.048	3.381
Udskudt skatteaktiv *Deferred tax asset*		15.496	22.835
Selskabsskat *Corporation tax*		4.206	7.091
Tilgodehavender ***Receivables***		**102.219**	**128.239**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**43.324**	**15.686**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**210.763**	**240.916**
Aktiver ***Assets***		**211.638**	**242.291**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2015	2014
		TDKK	TDKK
Selskabskapital *Share capital*		21.000	21.000
Overført resultat *Retained earnings*		21.354	27.458
Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*		36.908	16.576
Egenkapital ***Equity***	9	**79.262**	**65.034**
Andre hensættelser *Other provisions*	10	19.724	47.987
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**19.724**	**47.987**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		32.871	32.014
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		15.955	29.231
Anden gæld *Other payables*		63.826	68.025
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**112.652**	**129.270**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**112.652**	**129.270**
Passiver ***Liabilities and equity***		**211.638**	**242.291**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	11		
Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*	12		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning *Revenue*		
Geografiske markeder *Geographical segments*		
Nettoomsætning, indland *Revenue, Denmark*	458.810	453.483
Nettoomsætning udland *Revenue, exports*	85.887	107.770
	544.697	**561.253**
2 Medarbejderforhold *Staff*		
Lønninger *Wages and Salaries*	22.906	24.375
Pensioner *Pensions*	294	326
	23.200	**24.701**
Lønninger og pensioner er omkostningsført under følgende poster: *Wages and Salaries and pensions are recognised in the following items:*		
Produktionsomkostninger *Cost of sales*	1.369	2.165
Distributionsomkostninger *Distribution expenses*	19.417	19.292
Administrationsomkostninger *Administrative expenses*	2.414	3.244
	23.200	**24.701**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	**49**	**48**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, renumeration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter ***Financial income***		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	3	1
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	1.968	2.105
	1.971	**2.106**
4 Finansielle omkostninger ***Financial expenses***		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	394	97
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	2.334	2.436
	2.728	**2.533**
5 Skat af årets resultat ***Tax on profit/loss for the year***		
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	2.886	-7.091
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	6.346	8.434
Effekt af ændrede skattesatser *Effect of changed tax rates*	993	3.607
Regulering af skat vedrørende tidligere år *Adjustment of tax concerning previous years*	0	-2.068
	10.225	**2.882**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

	Goodwill *Goodwill* TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	22.269
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	22.269
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and amortisation at 1 January*	22.269
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and amortisation at 31 December*	22.269
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**0**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Produktions-anlæg og maskiner *Plant and machinery* TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment* TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	3.481	9.846
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-2.455
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	3.481	7.391
Ned- og afskrivninger 1. januar *Impairment losses and depreciation at 1 January*	2.578	9.374
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	232	263
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Impairment and depreciation of sold assets for the year*	0	-2.450
Ned- og afskrivninger 31. december *Impairment losses and depreciation at 31 December*	2.810	7.187
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**671**	**204**

8 Varebeholdninger
Inventories

	2015 TDKK	2014 TDKK
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	2.605	4.238
Varer under fremstilling *Work in progress*	4.680	17.414
Færdigvarer og handelsvarer *Finished goods and goods for resale*	57.935	75.339
	65.220	**96.991**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital
Equity

	Selskabskapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the year*	I alt *Total*
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	21.000	27.458	16.576	65.034
Betalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	-16.576	-16.576
Cashflow hedge *Cashflow hedge*	0	-107	0	-107
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-5.997	36.908	30.911
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**21.000**	**21.354**	**36.908**	**79.262**

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

10 Andre hensættelser
Other provisions

	2015 TDKK	2014 TDKK
Andre hensættelser *Other provisions*	19.724	47.987
	19.724	**47.987**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede garantiforpligtelser mv. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 19.724 (2014: TDKK 47.987) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. Garantihensættelserne er behæftet med usikkerhed.
Other provisions comprise expected non-recourse guarantee commitments etc. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of DKK 19,724k (2014: DKK 47,987k) have been recognised for expected warranty claims. These provisions are subject to uncertainty.

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Cembrit Group A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor solidarisk inden for sambeskatningskredsen for selskabsskatter og evt. forpligtelse til at indeholde kildeskat efter henholdsvis selskabsskattelovens og kildeskattelovens bestemmelser herom.
The Company is part of a Danish joint taxation where Cembrit Group A/S is the administrative company. Therefore, the Company is jointly and severally liable within this joint taxation regarding corporation taxes and any obligation to withhold tax at source according to both the Danish Corporation Tax Act's provisions as well as the Danish Withholding Tax Act's provisions on this matter.

Leje og leasingforpligtelser udgør i alt DKK 17,1 mio. (2014: DKK 19,1 mio.)
Rental and lease commitments total DKK 17.1 million (2014: 19.1 million).

Cembrit A/S har herudover ingen eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser.
Cembrit A/S does not have any other contingent liabilities or collateral.

12 Nærtstående parter og ejerforhold
Related parties and ownership

	Grundlag *Basis*
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Cembrit Holding A/S, Sohngårdsholmsvej 2, 9100 Aalborg, Danmark	Moderselskab *Parent Company*

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab moderselskab Cembrit Group A/S.
The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company Cembrit Group A/S.

Koncernrapporten for Cembrit Group A/S kan rekvireres på følgende adresse: Langelinie Allé 35, DK-2100 København.
The Group Annual Report of Cembrit Group A/S may be obtained at the following address: Langelinie Allé 35, DK-2100 Copenhagen.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Cembrit 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.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Cembrit Group A/S har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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.

Basis of Preparation

Financial Statements of Cembrit 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 .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Cembrit Group A/S, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of fi nancial 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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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.

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

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

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Leasing

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

Leases

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

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

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

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

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".

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

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.

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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

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

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables and direct labour costs.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger.

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.

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

Produktionsanlæg og maskiner	15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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.

Goodwill is written down to recoverable amount, if this is lower than carrying amount.

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write downs.

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.

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:

Plant and machinery	15 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-15 years
Leasehold improvements	5 years

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.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Varebeholdninger

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

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

Inventories

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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.

Provisions

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

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis
Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Financial debts

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før skat x 100}}{\text{Gens. aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat før skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$