

# ZF Danmark ApS

Taastrupgaardsvej 8-10, 2630 Tåstrup  
CVR-nr. / CVR no. 81 09 14 12

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 23.05.16

Per Raaskov  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	12 - 13
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	14 - 19
Noter Notes	20 - 23

---

---

**Selskabet**

The company

---

ZF Danmark ApS  
Taastrupgaardsvej 8-10  
2630 Tåstrup  
Hjemsted / Registered office: Tåstrup  
CVR-nr. / Reg. No.: 81 09 14 12

---

**Direktion**

Executive Board

---

Ole Land Nielsen  
Graham John Truckel  
Jiten Kotak

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitut**

Bank

---

BNP Paribas

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for ZF Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for ZF Danmark ApS.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position, results and cash flows.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Tåstrup, den 4. februar 2016  
Tåstrup, February 4, 2016

### **Direktionen** Executive Board

Ole Land Nielsen

Graham John Truckel

Jiten Kotak

**Til kapitalejeren i ZF Danmark ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for ZF Danmark ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

**To the capital owner of ZF Danmark ApS****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of ZF Danmark ApS for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 that 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 company's preparation of financial statements that give a true

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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.

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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Næstved, den 4. februar 2016

Næstved, February 4, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any 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's review is consistent with the financial statements.

**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktivitet består som datterselskab af ZF Friedrichshafen AG, Tyskland i at levere komplette, innovative samt værdiskabende produkter, løsninger og services til gavn for kunder indenfor transmissions- og køretøjsteknologi.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 3.174.276 mod DKK 2.967.416 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 22.151.632.

2015 udviklede sig meget forskelligt i afdelingerne. Eftermarkedet, især værkstederne, startede meget langsomt op, fordi der blev ikke modtaget det forventede antal gear til service i første halvdel af 2015. De kom tilgængelig i 2. halvår. Reservedele havde en stabil udvikling gennem hele 2015.

Samlet set var udviklingen for eftermarkedet meget tilfredsstillende.

På OEM-siden var 2015 resultatet skuffende. Der blev ikke nået den ønskede vækst på udvalgte indsatsområder.

Ved direkte sammenligning mellem budget og resultat anser ledelsen det opnåede resultat for tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Main activities**

As a subsidiary of ZF Friedrichshafen AG, Germany, the company's activity consists of delivering complete, innovative and productive products, solutions and services to the benefit of customers within the transmission and vehicle technology.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 3,174,276 against DKK 2,967,416 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 22,151,632.

2015 developed very differently in the departments. The aftermarket, especially the workshops, started out very slowly, because they did not receive the expected number of gears for service in the first half of 2015. They arrived in the second half of the year instead. The Spare Parts department had a stable development throughout 2015

Overall, the development of the aftermarket was very satisfactory.

On the OEM market the result of 2015 were disappointing. The desired growth in selected areas was not achieved.

By direct comparisons between budget and result of the year, Management considers the achieved result as satisfactory.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events significantly affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

**Selskabets forventede udvikling**

På eftermarkedet forventes også i 2016 et højt aktivitetsniveau. På OEM er der tilført en ny medarbejder, hvor der i samarbejde med vores vinddivision hos ZF i Tyskland forventes et øget aktivitetsniveau.

Derudover tilpasses medarbejderstaben til det aktuelle aktivitetsniveau. Ledelsen har generelt forventninger til øget aktivitetsniveau i 2016.

Der vil igen i 2016 være øgede markedsføringsaktiviteter med fokus på alle afdelinger.

**The company's expected development**

For 2016 there is also expected a high activity within the aftermarket. Within OEM there has been hired a new employee, who, in cooperation with our wind division at ZF in Germany, is expected to bring an increase in activity.

In addition the workforce in general will be adjusted to the current level of activity. The management expects a general increase in activity in 2016.

There will in 2016 be a continued focus on increased marketing activities in all departments



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>18.244.156</b>	<b>17.147.828</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-13.379.201	-12.491.436
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>4.864.955</b>	<b>4.656.392</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-781.445	-849.887
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>4.083.510</b>	<b>3.806.505</b>
	Andre finansielle indtægter Other financial income	89.871	140.332
2	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-7.381	-4.266
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>4.166.000</b>	<b>3.942.571</b>
3	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-991.724	-975.155
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>3.174.276</b>	<b>2.967.416</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account			
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.174.276	2.418.000
	Overført resultat Retained earnings	0	549.416
	<b>I alt</b> Total	<b>3.174.276</b>	<b>2.967.416</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	1.967.193	2.486.775
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.967.193</b>	<b>2.486.775</b>
	Andre tilgodehavender Other receivables	495.230	489.631
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>495.230</b>	<b>489.631</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>2.462.423</b>	<b>2.976.406</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	10.223.709	11.323.233
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>10.223.709</b>	<b>11.323.233</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.814.176	7.520.221
5	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	2.053.458	2.660.251
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	2.375.301	9.530
	Andre tilgodehavender Other receivables	154.531	55.196
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	221.123	239.148
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>15.618.589</b>	<b>10.484.346</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>2.614.190</b>	<b>5.574.962</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>28.456.488</b>	<b>27.382.541</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>30.918.911</b>	<b>30.358.947</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	3.000.000	3.000.000
	Overført resultat Retained earnings	15.977.356	15.977.356
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	3.174.276	2.418.000
6	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>22.151.632</b>	<b>21.395.356</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	21.244	24.814
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>21.244</b>	<b>24.814</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	972.988	570.873
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	4.380.785	5.395.139
	Selskabsskat Income tax	107.340	133.241
	Anden gæld Other payables	3.284.922	2.839.524
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>8.746.035</b>	<b>8.938.777</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>8.746.035</b>	<b>8.938.777</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>30.918.911</b>	<b>30.358.947</b>
7	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

# Pengestrømsopgørelse

## Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>3.174.276</b>	<b>2.967.416</b>
Net profit/loss for the year		
8 Reguleringer	1.545.679	1.689.400
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	1.099.524	-1.676.036
Inventories		
Tilgodehavender	-5.134.668	514.623
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	402.115	-538.216
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	-568.629	2.756.399
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>518.297</b>	<b>5.713.586</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	89.871	140.332
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-7.381	-4.266
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-1.021.195	-631.226
Income tax paid		
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>-420.408</b>	<b>5.218.426</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver	-261.763	-594.569
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	145.000	0
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-5.600	-4.943
Purchase of investments		
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-122.363</b>	<b>-599.512</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		
Betalt udbytte	-2.418.000	0
Dividend paid		
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>-2.418.000</b>	<b>0</b>
<b>Cash flows from financing activities</b>		
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-2.960.771</b>	<b>4.618.914</b>
<b>Total cash flows for the year</b>		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	5.574.962	956.048
Cash, beginning of year		
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>2.614.191</b>	<b>5.574.962</b>
<b>Cash, end of year</b>		

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	2.614.191	5.574.962
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>2.614.191</b>	<b>5.574.962</b>

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C mellem.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises with application of provisions for C medium-sized.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Bruttofortjeneste**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **INCOME STATEMENT**

### **Gross profit**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

### **Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

### **Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### **Other operating income**

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Leasehold improvements	10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

### Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.



**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

**Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Investments**

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

**Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsprincippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning opgøres som værdien af medgåede materialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger med fradrag af modtagne forudbetalinger på det enkelte igangværende arbejde.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the average price-principle and net realisable value.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Contract work in progress**

Contract work in progress is calculated as the value of the materials used and direct wages and salaries less prepayments received for the individual piece of work in progress.

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**Current and deferred taxes**

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

**Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages	12.086.688	11.300.247
Pensioner Pensions	1.062.492	954.626
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	230.021	236.563
I alt Total	13.379.201	12.491.436
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	28	26

**2. Andre finansielle omkostninger**  
**Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	3.232	2.671
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	4.149	1.595
I alt Total	7.381	4.266

**3. Skatter**  
**Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	988.340	990.241
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	-3.570	-14.187
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	6.954	-899
I alt Total	991.724	975.155

#### 4. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.104.270	9.317.739
Tilgang i året Additions during the year	0	261.763
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.104.270	9.579.502
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	1.104.270	6.830.864
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	781.445
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	1.104.270	7.612.309
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	1.967.193
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

#### 5. Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	2.053.458	2.660.251
Acontofaktureringer On-account payments received	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	2.053.458	2.660.251

**6. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	----------------------------------	--	---

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	3.000.000	15.427.940	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	549.416	2.418.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	3.000.000	15.977.356	2.418.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	3.000.000	15.977.356	2.418.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.418.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	3.174.276
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	3.000.000	15.977.356	3.174.276

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.  
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	3.000	1.000

**7. Kontraktlige forpligtelser**
**Contractual obligations**

Selskabets lejemål i Taastrup og Aalborg har 6 måneders opsigelse og huslejeforpligtelsen udgør således t.DKK 592

The company's lease in Taastrup and Aalborg have 6 months' notice and the rental commitment amounts to t.DKK 592

Selskabet har indgået leasingforpligtelser med resterende ydelser på t.DKK 98 og restløbetid på 1 - 10 mdr.

The company has entered leasing agreements with remaining commitments to t.DKK 98 and a maturity period of 1 - 10 month.

2015	2014
DKK	DKK

**8. Reguleringer**
**Adjustments**

Andre driftsindtægter Other operating income	-145.000	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	781.445	849.887
Andre finansielle indtægter Other financial income	-89.871	-140.332
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	7.381	4.266
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	991.724	975.155
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	424
I alt Total	1.545.679	1.689.400