



Tlf: +45 87 25 58 00
viborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Tingvej 11, 1. sal
DK-8800 Viborg
CVR-no. 20 22 26 70

GRIMME SKANDINAVIEN A/S
LØVHEGNET 9-11, 8840 RØDKÆRSBRO

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

39. REGNSKABSÅR
39 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. april 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 14 April 2016*

Allan Andersen
Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 81 79 02 13
CVR NO. 81 79 02 13

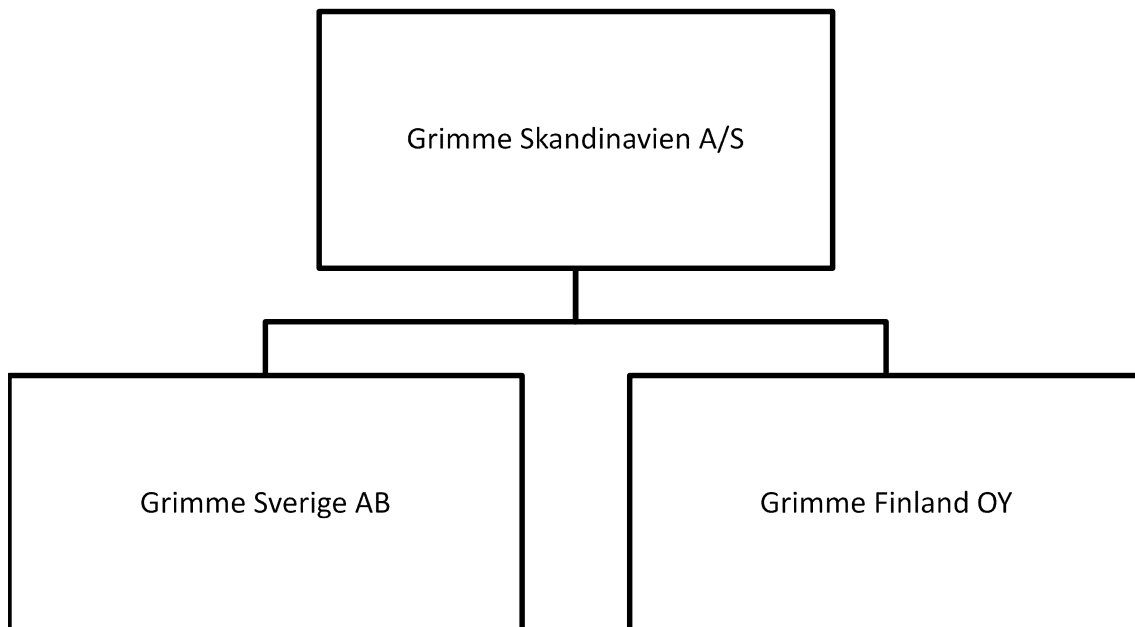
INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	3
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	8
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	10-22
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	23-24
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	25-27
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	28-29
Noter..... <i>Notes</i>	30-38

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet <i>Company</i>	Grimme Skandinavien A/S Løvhegnet 9-11 8840 Rødkærsbro Telefon: 86658499 <i>Telephone:</i> Telefax: 86658287 <i>Telefax:</i> CVR-nr.: 81 79 02 13 <i>CVR No.:</i> Stiftet: 17. april 1977 <i>Established:</i> Hjemsted: Rødkærsbro <i>Registered Office:</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial Year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Per Rasmussen, formand <i>Chairman</i> Heine Hylleberg Michael Hylleberg Jens Walter
Direktion <i>Board of Executives</i>	Michael Hylleberg
Revisor <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Tingvej 11, 1. sal 8800 Viborg
Pengeinstitut <i>Bank</i>	Nordea Skt. Clemens Torv 2-6 8000 Århus C
Advokat <i>Law Firm</i>	Leoni Advokater Sct. Mathias Gade 96 B 8800 Viborg
Generalforsamling <i>General Meeting</i>	Ordinær generalforsamling afholdes 14. april 2016. <i>The Annual General Meeting is held on 14 april 2016.</i>

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING*STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Grimme Skandinavien A/S.

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the Annual Report of Grimme Skandinavien A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The management's review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Rødkærsbro, den 29. marts 2016

Rødkærsbro, 29 March 2016

Direktion

Board of Executives

Michael Hylleberg

Bestyrelse

Board of Directors

Per Rasmussen

Formand

Chairman

Heine Hylleberg

Michael Hylleberg

Jens Walter

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejerne i Grimme Skandinavien A/S i
Grimme Skandinavien A/S*

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG
ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Grimme Skandinavien A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Det interne koncernregnskab og det interne årsregnskab udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og
årsregnskabet**

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

*To the shareholders of Grimme Skandinavien
A/S*

**REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND PARENT COMPANY
FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Grimme Skandinavien A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015 which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Board of Directors and Board of Executives
Responsibility for the Consolidated Financial
Statements and Parent Company Financial
Statements**

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

Auditor's Responsibility

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar (fortsat)

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et internt koncernregnskab og et internt 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Auditor's Responsibility (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 the board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's operations and the group's cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

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 consolidated financial statements and parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements.

Viborg, den 29. marts 2016
Viborg, 29 March 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Preben Pedersen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	27.592	31.483	30.561	27.361	20.862
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat før afskrivninger/EBITDA...	6.985	11.522	12.543	9.929	9.746
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	5.467	10.175	11.357	8.859	8.814
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-592	-952	-978	-910	-765
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	4.875	9.223	10.378	7.949	8.049
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	3.516	6.893	7.500	5.512	5.910
<i>Profit for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	73.852	69.018	75.042	52.188	46.773
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	34.232	32.675	27.879	22.415	18.917
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	2.457	3.672	1.819	2.070	1.222
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	38	38	33	31	28
<i>Average number of employees</i>					
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	6,8	12,8	16,3	16,1	17,3
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	46,4	47,3	37,2	43,0	40,4
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	10,5	22,8	29,8	26,7	34,8
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er salg og reparation af maskiner til landbruget, og selskabet er forhandler af GRIMME's produktprogram.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er 3,5 mio. kr., hvilket anses for meget tilfredsstillende idet det har indfriet forventninger til året.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Afsætningen af selskabets produkter vil være påvirket af udviklingen og forventningerne inden for landbrugssektoren. Der påhviler ikke særlige risici i øvrigt.

Miljøforhold

Udøvelse af selskabets virksomhed har ingen eller meget begrænset påvirkning af det eksterne miljø.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer at såvel aktivitetsniveauet, omsætningen og resultatet bliver på et højere niveau end i 2015.

Principal activities

The company's activity is the sale and repair of machinery for agriculture and the company is the distributor of GRIMME's product range.

Development in activities and financial position

Profit for the year is 3.5 DKK millions which has met expectations.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

Marketing of the company's products will be affected by the development and expectations in the agricultural sector. There are no further special risks.

Environmental situation

Pursuit of the company's activities have no or very limited impact on the external environment.

Future expectations

The management expects operations and revenue are at a higher level than in 2015.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Grimme Skandinavien A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Vise finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

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

The annual report of Grimme Skandinavien A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General information on recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets should be estimated annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Grimme Skandinavien A/S samt dattervirksomheder, hvori Grimme Skandinavien A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Grimme Skandinavien A/S and its subsidiary enterprises in which Grimme Skandinavien A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are included in staff costs.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Results of subsidiary enterprises

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

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.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	5-40 år	6-12%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. No depreciation is provided on land.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

BALANCE SHEET

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Fixed asset investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiary enterprises are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

The acquisition method is used in connection with purchase of enterprises. Added value in the form of consolidated goodwill is amortised over the expected useful life which is determined on the basis of management's experience with the specific business areas. Consolidated goodwill is amortised on the a straight-line basis over the amortisation period which is 5 years.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

Subsidiary enterprises with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionssomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under the equity capital.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes prioritetsgæld og andre finansielle forpligtelser vedrørende investeringsejendomme til dagsværdi, der svarer til lånets kontantværdi på årsafslutningstidspunktet. Kursreguleringen af gældsforpligtelserne indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld i øvrigt måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Other liabilities which include debt to suppliers, affiliates and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing at the proceeds received with deduction of borrowing costs incurred. In subsequent periods, mortgage debt and other financial liabilities relating to investment properties are recognised at fair value, which corresponds to the cash value of the loan at year-end. The value adjustment of the liabilities is recognised in the income statement.

Other liabilities are measured at amortised cost usually equal to nominal value.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

KEY FIGURES

The ratios stated in the overview of financial highlights are calculated as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2015	2014	2015	2014
		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
BRUTTORESULTAT <i>GROSS PROFIT</i>		27.592.298	31.482.931	25.480.404	27.850.252
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-20.606.939	-19.960.959	-17.656.307	-17.284.658
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-1.518.325	-1.346.665	-1.327.088	-1.127.178
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		5.467.034	10.175.307	6.497.009	9.438.416
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in group and associat</i>		0	0	-945.829	461.689
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		83.537	33.379	28.350	10.471
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-675.892	-985.579	-673.888	-969.926
RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		4.874.679	9.223.107	4.905.642	8.940.650
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-1.358.639	-2.329.689	-1.389.602	-2.047.232
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT ... <i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>		3.516.040	6.893.418	3.516.040	6.893.418
ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		3.516.040	6.893.418	3.516.040	6.893.418

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	3.516.040	6.893.418	3.516.040	6.893.418
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT..... <i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	3.516.040	6.893.418		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret... <i>Proposed dividend for the year</i>			2.000.000	2.000.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>			1.516.040	4.893.418
I ALT..... <i>TOTAL</i>			3.516.040	6.893.418

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		7.416.662	5.681.518	7.416.662	5.681.518
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		4.144.226	5.143.731	3.436.741	4.103.603
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	3	11.560.888	10.825.249	10.853.403	9.785.121
Kapitalandele i dattervirksomheder... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	0	1.116.302	1.862.998
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	3.623.056	7.457.202
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	4	0	0	4.739.358	9.320.200
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		11.560.888	10.825.249	15.592.761	19.105.321
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		55.024.818	49.740.413	45.615.970	36.264.864
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		6.634.341	5.066.771	4.443.082	4.613.117
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	3.758.792	5.036.063
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		229.551	204.379	184.119	178.903
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		384.398	45.257	384.398	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		0	23.643	0	0
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		7.248.290	5.340.050	8.770.391	9.828.083
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		17.872	3.112.187	25.998	2.013.632
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		62.290.980	58.192.650	54.412.359	48.106.579
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		73.851.868	69.017.899	70.005.120	67.211.900

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		31.231.527	29.675.367	31.231.527	29.675.367
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
EGENKAPITAL..... EQUITY	5	34.231.527	32.675.367	34.231.527	32.675.367
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		1.141.710	1.129.252	925.000	887.000
HENSATTE FORPLIGTELSE..... PROVISIONS FOR LIABILITIES		1.141.710	1.129.252	925.000	887.000
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		2.585.742	2.911.389	2.585.742	2.911.389
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		1.706.426	2.301.127	1.706.426	2.301.127
Langfristede gældsforpligtelser..... Long-term liabilities	6	4.292.168	5.212.516	4.292.168	5.212.516
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	6	1.178.152	4.008.879	1.178.152	4.008.879
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		24.207.598	15.332.881	24.207.597	15.332.881
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		2.847.055	5.894.962	2.826.072	5.642.742
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	1.222.234	0	1.222.234
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.953.658	3.541.808	2.344.604	2.230.281
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		34.186.463	30.000.764	30.556.425	28.437.017

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
PASSIVER (FORTSAT)		2015	2014	2015	2014
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER		38.478.631	35.213.280	34.848.593	33.649.533
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER		73.851.868	69.017.899	70.005.120	67.211.900
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	7				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	9				
<i>Related parties</i>					
Ejerforhold	10				
<i>Ownership</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	3.516.040	6.893.418	3.516.040	6.893.418
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.518.326	1.346.664	1.327.089	1.127.177
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from affiliates</i>	0	0	945.829	-461.689
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	1.358.639	2.329.689	1.389.602	2.047.232
Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	40.120	-76.794	0	0
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-2.907.556	-1.699.497	-2.958.234	-1.694.204
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-5.284.404	397.962	-9.351.106	3.663.815
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-1.569.099	3.014.850	5.117.223	-1.578.141
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-636.057	-2.715.102	-2.702.346	-1.312.312
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	-3.963.991	9.491.190	-2.715.903	8.685.296
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.456.655	-3.672.380	-2.456.655	-2.924.633
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	202.691	900.000	61.285	900.000
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-2.253.964	-2.772.380	-2.395.370	-2.024.633
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-4.071.749	-3.617.918	-4.071.751	-3.617.918
Provenu ved langfristet låneoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	320.674	2.072.500	320.674	2.072.500
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000	-2.000.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-5.751.075	-3.545.418	-5.751.077	-3.545.418

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-11.969.030	3.173.392	-10.862.350	3.115.245
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. januar.....	-12.220.694	-15.394.086	-13.319.248	-16.434.493
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-24.189.724	-12.220.694	-24.181.598	-13.319.248
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER				
Likvider 31. december specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvider.....	17.872	3.112.187	25.998	2.013.633
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-24.207.596	-15.332.881	-24.207.596	-15.332.881
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-24.189.724	-12.220.694	-24.181.598	-13.319.248
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	38	38	33	33	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	16.488.860	16.005.753	14.502.791	14.122.931	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	3.133.352	3.155.360	3.000.366	3.017.249	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring.....	848.379	756.504	153.150	144.478	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	136.348	43.342	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	20.606.939	19.960.959	17.656.307	17.284.658	
Skat af årets resultat					2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.351.602	2.142.074	1.351.602	2.110.234	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-3.002	0	-3.002	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	7.037	231.617	38.000	-19.000	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	-41.000	0	-41.000	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>					
	1.358.639	2.329.689	1.389.602	2.047.232	

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

Note
Note

3

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015	7.892.847	9.164.656
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang	2.017.816	438.839
<i>Additions</i>		
Afgang	0	-1.041.376
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2015	9.910.663	8.562.119
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.211.329	3.995.199
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Afskrivninger solgte aktiver	0	-831.897
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	282.672	1.254.591
<i>Depreciation</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	2.494.001	4.417.893
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	7.416.662	4.144.226
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af koncernen: 2.537 tkr.
Recognised assets not owned by the company: DKK 2.537 thousand.

NOTER
NOTES

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

Note
Note

3

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	7.892.847	7.347.123
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.017.816	438.839
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-533.989
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	9.910.663	7.251.973
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	2.211.329	3.243.519
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-473.988
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	282.672	1.045.701
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	2.494.001	3.815.232
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	7.416.662	3.436.741

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 2.537 tkr.
Recognised assets not owned by the company: DKK 2.537 thousand.

NOTER
NOTES
Note
Note
Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

4

	Moderselskabet	
	<i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	2.382.135	7.457.202
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Afgang.....	0	-3.834.146
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	2.382.135	3.623.056
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....	3.311.179	0
<i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>		
Årets nedskrivning.....	945.829	0
<i>Write-down for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser.....	-40.120	0
<i>Other changes in equity</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....	4.216.888	0
<i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>		
Saldo 31. december 2015.....	-1.834.753	3.623.056
<i>Balance 31 December 2015</i>		
Underbalance, tilgodehavender.....	2.951.055	0
<i>Negative balance, receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.116.302	3.623.056
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Company</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Ownership %</i>
Grimme Sverige AB.....	1.742.768	-787.692	100
Grimme Finland OY.....	-2.779.168	-150.381	100

NOTER
NOTES

Note
Note

Egenkapital
Equity

5

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.000.000	29.675.367	2.000.000	32.675.367
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	40.120	0	40.120
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	1.516.040	2.000.000	3.516.040
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	1.000.000	31.231.527	2.000.000	34.231.527

NOTER
 NOTES

 Egenkapital (fortsat)
 Equity (continued)

 Note
 Note

5

	Morderselskabet Parent company			
	Aktiekapital Share capital	Overført overskud Retained profit	Forslag til udbytte Proposed dividend	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.000.000	29.675.367	2.000.000	32.675.367
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	40.120	0	40.120
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	1.516.040	2.000.000	3.516.040
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	1.000.000	31.231.527	2.000.000	34.231.527

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000

NOTER
 NOTES

 Note
 Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

6

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	
Gæld til realkreditinstitutter.....	3.224.389	2.906.742	321.000	1.659.389
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	2.977.440	0	0	0
<i>Bank loan</i>				
Leasingforpligtelser.....	3.019.566	2.563.578	857.152	0
<i>Lease liabilities</i>				
	9.221.395	5.470.320	1.178.152	1.659.389

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
<i>1/1 2015</i>	<i>31/12 2015</i>	<i>Repayment</i>	<i>Debt</i>	
<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	
Gæld til realkreditinstitutter.....	3.224.389	2.906.742	321.000	1.659.389
<i>Mortgage debt</i>				
Banklån.....	2.977.440	0	0	0
<i>Bank loan</i>				
Leasingforpligtelser.....	3.019.566	2.563.578	857.152	0
<i>Lease liabilities</i>				
	9.221.395	5.470.320	1.178.152	1.659.389

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

7

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede maskiner og reparationer.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med uopsigelighed på 2 år. Den årlige husleje udgør 570 tkr. Der er endvidere indgået operationelle leasingaftaler med en restforpligtelse på 91 tkr.

The company is subject to the usual warranties on delivered machinery and repairs.

The company has signed leases (buildings) with tenure of 2 years. The annual rent amounts to DKK 570 thousand. The has furthermore signed operating leases with a remaining liability at 91 thousand.

NOTER
NOTES

	Note <i>Note</i>
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	8
<p>Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitut, 2.907 tkr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 10.240 tkr.</p> <p><i>As security for debt to mortgage credit institution, DKK 2.907 thousand, land and buildings have been provided. The book value on 31 December 2015 amount to DKK 10.240 thousand.</i></p>	
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	9
<p>Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:</p> <p>Bestemmende indflydelse Direktør Michael Hylleberg, Kjellerupvej 5, 8840 Rødkærsbro.</p> <p>Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.</p> <p>Transaktioner med nærtstående parter Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.</p> <p><i>Controlling interest</i> <i>Michael Hylleberg, Kjellerupvej 5, 8840 Rødkærsbro.</i></p> <p><i>Other related parties having performed transactions with the company</i> <i>The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.</i></p> <p><i>Transactions with related parties</i> <i>The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.</i></p>	

NOTER
NOTES

Ejerforhold

10

Ownership

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse som betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's register of shareholders as owning more than 5% of the votes or the share capital:

Grimme International Beteiligungs GmbH
Hunteburgerstrasse 32
D-49401 Damme

MrHylle Holding ApS
Kjellerupvej 5
8840 Rødkærsbro

Hylleberg Holding ApS
Vinkelvej 246, Vinkel
8800 Viborg

PR Sløvkrog Holding ApS
Sløvkrog 19
8850 Bjerringbro