

Bogense Plast A/S
Fynsvej 14
5400 Bogense
CVR-nr. 87341119

Central Business Registration No 87341119

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Freddy Tindhof
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	5
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	19
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	20
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	24
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	25
Noter / <i>Notes</i>	27

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

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

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Bogense Plast A/S
Fynsvej 14
5400 Bogense

CVR-nr.: 87341119
Hjemsted: Nordfyns
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 64811488
Telefax: 64812318
Hjemmeside: www.bogenseplast.dk

Bestyrelse

Freddy Tindhof
Hanne Tindhof
Per G. Jørgensen
Svend Munck Olsen

Direktion

Freddy Tindhof
Per G. Jørgensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
5100 Odense C

Entity details**Entity**

*Bogense Plast A/S
Fynsvej 14
5400 Bogense*

*Central Business Registration No: 87341119
Registered in: Nordfyns
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: 64811488
Fax: 64812318
Internet: www.bogenseplast.dk*

Board of Directors

*Freddy Tindhof
Hanne Tindhof
Per G. Jørgensen
Svend Munck Olsen*

Executive Board

*Freddy Tindhof
Per G. Jørgensen*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
5100 Odense C*

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Bogense, den 31.05.2016
Bogense, 31.05.2016

Direktion *Executive Board*

Freddy Tindhof

Per G. Jørgensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Freddy Tindhof

Hanne Tindhof

Per G. Jørgensen

Svend Munck Olsen

Statement by Management on the annual report

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Bogense Plast A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of Bogense Plast A/S

Report on the financial statements

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

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Odense, den 31.05.2016
Odense, 31.05.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No 33963556

Anders Flou
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the management commentary

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

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

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	36.144	34.106	32.252	30.423	34.908
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	3.430	4.394	3.058	685	3.101
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	(754)	(1.568)	(1.502)	(1.574)	(1.965)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.193	2.224	1.167	(668)	850
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	59.703	54.034	55.219	54.511	61.771
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	8.605	2.193	2.165	751	2.641
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	13.056	11.863	10.139	8.972	9.639
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	17,6	20,2	12,2	(7,2)	9,2
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	21,9	22,0	18,4	16,5	15,6
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets væsentligste aktivitet består af produktion og salg af sprøjttestøbte plastemner samt montage.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 haft en jævn stigning i ordretilgangen og heraf en tilsvarende positiv udvikling i bruttoresultatet. Eksportandelen er fortsat stigende som resultat af kundernes fortsatte udbygning af egne produktionsfaciliteter i udlandet, samt en stigning i etablering af leverandørnetværk.

Selskabet har i 2015 haft en tilfredsstillende udvikling i tilgang af nye projekter, især inden for højere avancerede teknologiområder. Der er i 2015 tilsvarende gennemført flere større effektiviserings- og automationsprojekter, og nyt og avanceret teknologi er taget i anvendelse.

I april 2015 overgik selskabet til ny it-plattform, da ERP-systemet EPOS Plast blev erstattet med Dynamics AX.

Der blev i 2015 taget beslutning om at bygge 2.000 m² nye lagerfaciliteter i forlængelse af de nuværende produktionshaller på selskabets adresse på Fynsvej 14. Udbygningen står færdig til ibrugtagning medio 2016.

Resultat for året 2015 blev på 2.193 t.kr.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity consists in production and sale of injection-moulded plastic components as well as assembly.

Development in activities and finances

In 2015, the Company has seen a steady increase in order intake and a resulting positive development in gross profit. The export share is continuously growing as a result of the customers' continued development of own production facilities abroad as well as an increase in setting up supplier networks.

The Company has seen a satisfactory development in the influx of new projects in 2015, especially within highly advanced technology areas. In 2015, the Company has implemented several major efficiency improvement and automation projects and started using new and advanced technology.

In April 2015, the Company changed to a new IT platform as the ERP system EPOS Plast was replaced by Dynamics AX.

In 2015, the Company decided to build 2,000 m² new storeroom facilities as an extension to the existing production area at the Company's address Fynsvej 14. The extension will be ready for use mid-2016.

Profit for 2015 amounted to DKK 2,193k.

Ledelsesberetning

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

Vi forventer et forbedret resultat for det kommende år, da ordretilgangen, på de i det forgangne års igangsatte projekter, vil give et positivt bidrag til indtjeningen. Der forventes en stabil vækst i afsætningen på de vigtigste kunder, og arbejdet med driftsoptimering, kvalitetssikring og –forbedringer samt automation intensiveres.

Særlige risici

Selskabet har ikke særlige forretningsmæssige og finansielle risici ud over almindelige forekommende risici indenfor branchen.

Videnressourcer

Selskabet har en ambition om at være på forkant med de i branchen anvendte teknologier. Hertil stilles store krav til virksomheden, når det gælder uddannelse af medarbejdere og videnopsamling og -deling. Selskabet har særlig fokus på vidensdeling gennem faglige netværk.

For til stadighed at kunne udvikle teknologier og levere konkurrencedygtige produkter og ydelser er det afgørende for virksomheden fortsat at kunne tiltrække, uddanne og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau på alle for virksomheden væsentlige områder.

Management commentary

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

There have been no material uncertainties or unusual matters affecting recognition and measurement.

Outlook

We expect an improved profit for the coming year as the order intake on the projects initiated in the past year will contribute positively to earnings. Stable growth in sales to the most important customers is expected, and the efforts for operation optimisation, quality assurance and quality improvements as well as automation are intensified.

Particular risks

The Company is not exposed to any particular business and financial risks other than those to which the business is usually subject.

Intellectual capital resources

It is the Company's ambition to be at the leading edge of the technologies used in the business. This makes heavy requirements of the Company when it comes to training of staff and knowledge building and knowledge sharing. The Company pays special attention to knowledge sharing through business networks.

To be able to constantly develop technologies and supply competitive products and services, it is decisive for the Company to continue to attract, train and retain employees with a high level of competency in all areas important to the Company.

Ledelsesberetning

Medarbejdere

Selskabet har en ambition om at være kendt for godt arbejdsmiljø, lavt sygefravær, et godt psykisk arbejdsmiljø og nultolerance ved mobning.

Miljømæssige forhold

Selskabet overvåger alle miljøaspekter, der knytter sig til processerne og produkterne. Målsætningen for selskabet er til stadighed at udføre løbende forbedringer og minimering af de miljø- og arbejdsmiljøpåvirkninger, der måtte være.

Der er specielt ved investeringer af procesudstyr fokus på renere teknologier, optimering af ressourceforbrug, energioptimering og genanvendelse af plast. og miljøstyring har en central rolle i virksomhedens adfærd. Virksomheden er miljøgodkendt siden 2007 og har i en årrække forud udarbejdet og indsendt grønt regnskab.

Det er selskabets mål at have et certificeret miljøledelsessystem DS/ ISO 14001 i løbet af 2016/17.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Staff

The Company has an ambition of being well-known for a good working environment, low sickness absenteeism, a good mental working environment and a zero tolerance policy on bullying.

Environmental performance

The Company monitors all environmental aspects relating to the processes and products. The Company's aim is to constantly perform continuous improvements and to minimise environmental impacts and work environment impacts that might exist.

Especially in relation to investments of process equipment, the Company has focus on purer technologies, optimisation of resource consumption, energy optimisation and recycling of plastics, and environmental management plays a key role in the Company's behaviour. The Company has been environmentally certified since 2007, and for a number of years prior to 2007, the Company has prepared and submitted an environmental report.

It is the Company's aim to have a certified environmental management system DS/ ISO 14001 in the course of 2016/17.

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

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

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

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

Foreign currency translation

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

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Anvendt regnskabspraksis

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelse af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og

Accounting policies

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary write-downs of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

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

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated

Anvendt regnskabspraksis

af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver omfatter software-licenser.

Accounting policies

based on the determined residual value and useful life of each asset, as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions and amortisation of financial liabilities.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with the parent company. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Other intangible assets comprise software licences.

Anvendt regnskabspraksis

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Licenser afskrives over 10 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

Bygninger	20-25 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Accounting policies

Acquired intellectual property rights in the form of licences acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Licences are amortised over 10 years.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

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

<i>Buildings</i>	<i>20-25 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>5-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>3 years</i>

Anvendt regnskabspraksis

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Accounting policies

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

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

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

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

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Da salgsværdien af igangværende arbejder ikke kan opgøres endeligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forven-

Accounting policies

Contract work in progress

As the selling price of projects in progress cannot be made up finally, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Income tax payable or receivable

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

Prepayments

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

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed securities measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a

Anvendt regnskabspraksis

tes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

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

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Mortgage debt

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

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Operating leases

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

Other financial liabilities

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

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Accounting policies

Cash flow statement

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

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

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

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

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Nøgletal****Beregningsformel*****Ratios******Calculation formula***

Egenkapitalens forrentning (%)

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$
Return on equity (%)

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

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$
Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$
Nøgletal udtrykker***Ratios reflect*****Egenkapitalens forrentning**

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

Return on equity

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015*Income statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		36.143.913	34.106
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(29.174.446)	(26.625)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	2	(3.539.763)	(3.087)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		3.429.704	4.394
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	866.584	85
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(1.620.752)	(1.653)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		2.675.536	2.826
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(482.276)	(602)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		2.193.260	2.224
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		500.000	1.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.693.260	1.224
		2.193.260	2.224

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		2.998.485	886
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	2.998.485	886
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		10.056.574	10.828
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		15.783.993	9.645
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		227.358	316
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		50.794	79
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	26.118.719	20.868
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		29.117.204	21.754
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.408.726	6.146
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		1.789.538	855
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		6.428.058	6.238
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		14.626.322	13.239

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	9.981.516	15.601
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	3.222.256	1.608
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	254
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.455.157	1.068
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	604.157	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	418.886	194
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	15.681.972	18.725
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	276.360	304
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	276.360	304
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	1.278	12
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	30.585.932	32.280
Aktiver <i>Assets</i>	59.703.136	54.034

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	500.000	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		12.055.904	10.363
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		500.000	1.000
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>13.055.904</u>	<u>11.863</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	9	2.138.537	1.661
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>2.138.537</u>	<u>1.661</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		6.085.979	6.829
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	1.417
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>		9.021.625	3.318
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	10	<u>15.107.604</u>	<u>11.564</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	10	2.712.898	3.137
Bankgæld <i>Bank loans</i>		9.176.563	9.999
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		2.744.882	1.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.364.145	9.942
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		33.413	0
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	180
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.369.190	4.426
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>29.401.091</u>	<u>28.946</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser		44.508.695	40.510
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		59.703.136	54.034
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualforpligtelser	12		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Ejerforhold	14		
<i>Ownership</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	10.362.644	1.000.000	11.862.644
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(1.000.000)	(1.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.693.260	500.000	2.193.260
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	12.055.904	500.000	13.055.904

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		3.429.704	4.394
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		3.539.763	3.087
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	11	4.099.569	1.065
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		11.069.036	8.546
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		866.584	85
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(1.620.752)	(1.653)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(783.496)	24
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		9.531.372	7.002
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(10.908.828)	(3.122)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		6.737	3
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		35.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(10.867.091)	(3.119)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		8.162.314	2.024
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(5.041.936)	(3.214)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(1.000.000)	(500)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		2.120.378	(1.690)
Transport <i>To be carried forward</i>		784.659	2.193

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Transport		784.659	2.193
<i>Brought forward</i>			
Ændring i likvider		784.659	2.193
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		(9.683.584)	(11.877)
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Likvider ultimo		(8.898.925)	(9.684)
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	26.444.794	23.960
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.689.851	1.663
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	644.699	567
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	395.102	435
	29.174.446	26.625
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	75	70
	Ledelsesvederlag	Ledelsesvederlag
	<i>Remuneration of management</i>	<i>Remuneration of management</i>
	2015	2014
	DKK	DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.579.316	1.508
	1.579.316	1.508
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	191.896	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	3.354.604	3.090
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(6.737)	(3)
	3.539.763	3.087

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	0	4
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	38.230	4
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	7.492	24
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	820.862	53
	866.584	85
	2015	2014
	DKK	DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	12.799	0
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	1.111.743	1.244
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	33.589	20
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	462.621	389
	1.620.752	1.653
	2015	2014
	DKK	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	4.254	181
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	584.012	495
Effekt af ændrede skattesatser <i>Effect of changed tax rates</i>	(105.990)	(74)
	482.276	602

Noter

Notes

	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver <i>Acquired intangib- le assets</i> DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver <i>6. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	886.116
Tilgange <i>Additions</i>	2.304.265
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	3.190.381
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(191.896)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(191.896)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.998.485

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> DKK
7. Materielle anlægsaktiver				
<i>7. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	22.600.154	44.651.171	5.870.062	202.936
Tilgange <i>Additions</i>	168.249	8.392.942	43.364	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	22.768.403	53.044.113	5.913.426	202.936
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(11.771.772)	(35.006.066)	(5.554.036)	(123.681)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(940.057)	(2.254.054)	(132.032)	(28.461)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(12.711.829)	(37.260.120)	(5.686.068)	(152.142)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	10.056.574	15.783.993	227.358	50.794
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	0	11.761.883	0	0
		Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
8. Virksomhedskapital				
<i>8. Contributed capital</i>				
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>		2	100.000,00	200.000
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>		4	50.000,00	200.000
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>		18	5.000,00	90.000
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>		10	1.000,00	10.000
		34		500.000

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
9. Udskudt skat		
<i>9. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	553.816	92
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.732.808	2.565
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	173.268	161
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	92.155	46
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(2.413.510)	(1.203)
	<u>2.138.537</u>	<u>1.661</u>

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> DKK '000	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> DKK	Restgæld ef- ter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> DKK
10. Langfristede gælds- forpligtelser				
<i>10. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	725	742.959	6.085.979	3.059.778
Bankgæld <i>Bank loans</i>	577	0	0	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>	1.835	1.969.939	9.021.625	2.808.805
	<u>3.137</u>	<u>2.712.898</u>	<u>15.107.604</u>	<u>5.868.583</u>

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
11. Ændring i arbejdskapital		
<i>11. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(1.387.425)	2.652
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	3.605.037	(1.399)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	1.881.957	(188)
	<u>4.099.569</u>	<u>1.065</u>

Noter

Notes

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Selskabet anvender debitorfinansiering.

The Company uses debtors insurance.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13. Assets charged and collateral

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med bogført værdi 10.038 t.kr. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende tekniske anlæg og maskiner.

Mortgage debt is secured on properties at a carrying amount of DKK 10,038k. The charge also comprises the plant and machinery deemed part of the properties.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev 10.700 t.kr. i ejendomme med bogført værdi 10.038 t.kr.

Bank loans are secured by way of mortgage deeds registered to the mortgagor of DKK 10,700k on properties at a carrying amount of DKK 10,038k.

14. Ejerforhold

14. Ownership

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

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

F. Tindhof Invest ApS, Bogense

Grunddal Holding ApS, Bogense