
Knudsen Kilen A/S

Industrivej 21, DK-3300 Frederiksværk

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 87 43 28 15

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/4 2016*

Jørgen Wad Johansen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 13
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 14
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 22
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksværk, den 26. april 2016
Frederiksværk, 26 April 2016

Direktion

Executive Board

Ulrik Overland

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Overland
formand
Chairman

Ulrik Overland

Jørgen Wad Johansen

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Knudsen Kilen A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Knudsen Kilen A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company'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 Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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 financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hillerød, den 26. april 2016

Hillerød, 26 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henrik Aslund Pedersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Michael Blom

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Knudsen Kilen A/S
Industrivej 21
DK-3300 Frederiksværk

Telefon: + 45 47760101

Telephone:

Telefax: + 45 47770155

Facsimile:

E-mail: www.knudsen-kilen.dk

E-mail:

CVR-nr.: 87 43 28 15

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Halsnæs

Municipality of reg. office:

Ejer
Owner

Overland A/S
CVR-nr./CVR NO: 21 41 11 91
Frederiksværk
Ejerandel/Ownership 100 %

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Overland, formand (*Chairman*)
Ulrik Overland
Jørgen Wad Johansen

Direktion
Executive Board

Ulrik Overland

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	8.128	7.192	6.706	7.352	5.042
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	3.000	1.987	1.973	2.553	879
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3.000	1.987	1.973	2.553	879
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-241	-267	-221	-225	-188
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.085	1.289	1.308	1.735	511
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	10.481	11.056	10.683	10.211	8.281
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	9.076	7.991	7.702	6.394	4.659
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.795	2.894	1.936	1.538	2.024
<i>- operating activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-330	-1.728	-1.012	-1.710	-731
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	4	4	4	4	4
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	28,6%	18,0%	18,5%	25,0%	10,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	86,6%	72,3%	72,1%	62,6%	56,3%
<i>Solvency ratio</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forrentning af egenkapital	24,4%	16,4%	18,6%	31,4%	11,6%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Knudsen Kilen A/S er en moderne virksomhed, som producerer plastemner til byggeindustrien i høj kvalitet. Knudsen Kilen A/S' produkter produceres i henhold til ISO 9001:2000.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 2.084.763, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 9.075.619.

Ledelsen anser årets resultat for værende tilfredsstillende.

Strategi og målsætninger

Strategi

Knudsen Kilen A/S tilstræber gennem aktiv ledelse at være forud for gældende miljøkrav i såvel det ydre som det indre miljø.

Knudsen Kilen A/S vil reducere belastningen af miljøet ved at minimere brugen af materialer og energi, samt minimere emissionen fra virksomhedens processer.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For året 2016 forventes et resultat på niveau med 2015.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

Knudsen Kilen A/S is a modern company that produces plastic items of high quality for the building industry. The products of Knudsen Kilen A/S are made in accordance with ISO 9001:2000.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 2,084,763, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 9,075,619.

Management considers the results for the year satisfactory.

Strategy and objectives

Strategy

It is the aim of Knudsen Kilen A/S, through active management, to be at the leading edge of current environmental requirements both as regards the external and internal environment.

Knudsen Kilen A/S will reduce its environmental impacts by minimising the use of materials and energy and by minimising emissions from its processes.

Targets and expectations for the year ahead

A profit at the 2015 level is expected for 2016.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		8.127.647	7.191.825
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-4.522.816	-4.629.355
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-604.357	-575.623
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		3.000.474	1.986.847
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		3.000.474	1.986.847
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	6.577	2.982
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-247.990	-269.751
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.759.061	1.720.078
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-674.298	-431.193
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.084.763	1.288.885

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	84.763	288.885
	2.084.763	1.288.885

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software og rettigheder <i>Acquired patents</i>		100.941	172.209
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	100.941	172.209
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.179.724	2.088.111
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		251.463	298.611
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		55.364	61.862
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		80.800	1.637.051
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	3.567.351	4.085.635
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.668.292	4.257.844
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	3.629.572	3.871.004
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.541.152	2.206.061
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.645	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		23.431	5.000
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	73.249
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	76.238
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		81.693	48.071
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.649.921	2.408.619
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		533.111	518.749
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		6.812.604	6.798.372

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver <i>Assets</i>		10.480.896	11.056.216

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.500.000	2.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.575.619	4.490.856
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	1.000.000
Egenkapital Equity	7	9.075.619	7.990.856
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		976	0
Hensatte forpligtelser Provisions		976	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		200.051	346.187
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.615.653
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		71.073	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.133.177	1.103.520
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.404.301	3.065.360
Gældsforpligtelser Debt		1.404.301	3.065.360
Passiver Liabilities and equity		10.480.896	11.056.216
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	9		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.500.000	4.490.856	1.000.000	7.990.856
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	84.763	2.000.000	2.084.763
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	2.500.000	4.575.619	2.000.000	9.075.619

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.084.763	1.288.885
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	1.670.106	1.508.029
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-265.834	892.371
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		3.489.035	3.689.285
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		6.577	2.982
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-247.990	-269.750
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		3.247.622	3.422.517
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-452.762	-528.529
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.794.860	2.893.988
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-330.220	-1.728.308
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		165.375	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-164.845	-1.728.308
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.615.653	-157.202
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-1.000.000	-1.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-2.615.653	-1.157.202
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		14.362	8.478
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		518.749	510.271
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		533.111	518.749

Likvider specificeres således:
Cash and cash equivalents are specified as follows:

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		533.111	518.749
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		533.111	518.749

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	6.577	2.982
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	6.577	2.982
2 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	37.553	86.226
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	210.437	183.525
<i>Other financial expenses</i>		
	247.990	269.751
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	600.073	423.091
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	74.225	8.102
<i>Deferred tax for the year</i>		
	674.298	431.193

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Software og rettigheder <i>Acquired patents</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	453.818
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-61.500
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	392.318
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	281.609
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	71.268
Årets afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and amortisation of sold assets for the year</i>	-61.500
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	291.377
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	100.941

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	16.477.767	330.043	577.411	1.637.051
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.829.197	0	57.272	80.800
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-2.187.137	0	0	-1.637.051
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	16.119.827	330.043	634.683	80.800
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	14.389.656	31.432	515.549	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	737.584	47.148	63.770	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-2.187.137	0	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	12.940.103	78.580	579.319	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	3.179.724	251.463	55.364	80.800

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:
Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:

	2015 DKK	2014 DKK
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	801.354	707.367
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	47.148	31.432
	848.502	738.799

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	928.795	814.698
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	365.384	401.874
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	2.335.393	2.654.432
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	3.629.572	3.871.004

7 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 2.500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 2,500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

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

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje- og leasingkontrakter

Rental agreements and leases

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:

Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:

Inden for 1 år	147.864	41.092
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	232.223	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	380.087	41.092

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæftet solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Overland A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

Der er ikke yderligere eventualforpligtelser pr. 31. december 2015.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Overland A/S, which is the management company of the joint taxation purposes.

There is no further contingent liabilities at 31 December 2015.

	2015	2014
	DKK	DKK
9 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger	3.940.557	3.613.511
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	123.365	111.853
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	39.310	27.144
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	106.960	110.210
<i>Other staff expenses</i>		
	4.210.192	3.862.718

Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:
Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:

Produktionsomkostninger	1.401.753	1.179.243
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	2.808.439	2.683.475
<i>Distribution expenses</i>		
	4.210.192	3.862.718

Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	4	4
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-6.577	-2.982
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	247.990	269.751
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	754.395	810.067
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	674.298	431.193
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	1.670.106	1.508.029
	2015	2014
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	241.434	744.553
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-390.789	-123.258
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-116.479	271.076
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-265.834	892.371

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Knudsen Kilen A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Knudsen Kilen A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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

Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af produktionsaktiviteten.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Balance Sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 8 years.

Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3- 7 år
Indretning af lejede lokaler	7 - 10 år

Plant and machinery	5 - 10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3- 7 years
Leasehold improvements	7 - 10 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af positivt indestående i bank samt kassebeholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity