

Golan Pipe Systems ApS

CVR-nr. 21829641

Central Business Registration No 21829641

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 24.02.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 24.02.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Tonny Vinding Møller

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>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	14
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	15
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19

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**

Golan Pipe Systems ApS
Lollandsvej 14
5500 Middelfart

CVR-nr.: 21829641
Stiftet: 30.06.1999
Hjemsted: Middelfart
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Hjemmeside: www.golan.dk

Bestyrelse

Oded Shavitt
Shlomo Shaked
Paul Lupu
Moshe Dayan

Direktion

Tonny Vinding Møller, Direktør

Bank

Jyske Bank
Mageløs 8
5100 Odense C

Advokat

Advodan
Dokke 10
6700 Esbjerg

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding

Entity details**Entity**

*Golan Pipe Systems ApS
Lollandsvej 14
5500 Middelfart*

*Central Business Registration No: 21829641
Founded: 30.06.1999
Registered in: Middelfart
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

Internet: www.golan.dk

Board of Directors

*Oded Shavitt
Shlomo Shaked
Paul Lupu
Moshe Dayan*

Executive Board

Tonny Vinding Møller, CEO

Bank

*Jyske Bank
Mageløs 8
5100 Odense C*

Lawyer

*Advodan
Dokke 10
6700 Esbjerg*

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Egtved Allé 4
6000 Kolding*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Golan Pipe Systems ApS.

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 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.

Middelfart, den 22.02.2016
Place, 22.02.2016

Direktion *Executive Board*

Tonny Vinding Møller
Direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Oded Shavitt

Shlomo Shaked

Paul Lupu

Moshe Dayan

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Golan Pipe Systems ApS 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 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 Golan Pipe Systems ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Golan Pipe Systems ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 Golan Pipe Systems ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Golan Pipe Systems ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 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.

Kolding, den 22.02.2016

Kolding, 22.02.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole S. Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Jesper Brønd-Jensen
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 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

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er handel og produktion af plastrør og komponenter til varme- og brugsvandsanlæg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 2.028 t.kr. mod -2.259 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2015, udviser en egenkapital på 19.662 t.kr.

Udvikling i byggeriet har som forventet igennem 2015 ligget på et lidt højere niveau end 2014.

Der har igennem 2015 været fokuseret på følgende aktiviteter i selskabet:

- Trimning af produktionen og organisationen
- Øgning af markedsandelen i Sverige, Norge samt nye eksportmarkeder
- Udvikling af nye produkter og nye forretningsområder.

Antallet af medarbejdere er lidt stigende i forhold til 2014.

Årets resultat skal ses som følge af det øgede aktivitetsniveau i byggeriet, sikring og øgning af markedsandel, samt opbygning af nye forretningsområder.

Forventet udvikling

Selskabet forudser et stigende aktivitetsniveau i Danmark, men en endnu kraftigere stigning i de andre nordiske lande i 2016. På baggrund af tiltage-

Management commentary

Primary activities

The Company's activities are trade and production of plastic pipes and fittings for heating and sanitary systems.

Development in activities and finances

The Company's income statement for 2015 shows a profit of DKK 2,028k against a loss of DKK 2,259k last year, and the Company's balance sheet shows equity of DKK 19,662k.

As expected, development in building activities has been at a slightly higher level in 2015 than in 2014.

Through 2015, the Company has focused on the following activities:

- *Trimming of production and organisation*
- *Increase in the market share in Sweden, Norway as well as new export markets*
- *Development of new products and new business areas.*

The number of employees is slightly increasing compared to 2014.

Profit for the year is a result of the increased level of activity in building activities, ensuring and increasing of the market share as well as development of new business areas.

Outlook

The Company anticipates an increasing level of activity in Denmark but an even stronger increase in the other Nordic countries in 2016. Based on the

Ledelsesberetning

ne i 2014 og 2015 forventes en stigning i omsætningen samt et forbedret resultat i 2016 i forhold til 2015.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

initiatives in 2014 and 2015, an increase in revenue and an improved profit are expected for 2016 compared to 2015.

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 B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Sidste år blev årsrapporten aflagt efter regnskabsklasse C, ændringen har dog ikke medført ændringer i indregnings- og målingsmetoder, hvorfor resultat, balance og egenkapital ikke er påvirket heraf. Pengestrømsopgørelse og hovednøgletal medtages ikke længere.

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.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

Last year, the annual report was presented in accordance with the provisions of reporting class C enterprises. The changes from class C to class B have not resulted in changes in recognition and measurement, and therefore the income statement and balance sheet are not affected by this. Financial highlights and cash flow statement are no longer included in the financial statements.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

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 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, andre driftsindtægter, 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.

Accounting policies

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

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 one 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, 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, other operating income, 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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

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 anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Accounting policies

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including gains from the sale of property, plant and equipment.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

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 property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including, payables and foreign currency transactions etc.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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 finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vur-

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including net payables and foreign currency transactions etc.

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 all Danish subsidiaries. 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

Property, plant and equipment

Land and buildings 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 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

Anvendt regnskabspraksis

dering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

For 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.

Accounting policies

estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>5-10 years</i>

For 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.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 forventes 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 tilbagebe-

Accounting policies

Receivables

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

Prepayments

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

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 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

Anvendt regnskabspraksis

tales, 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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser 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

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.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note <i>Notes</i>	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		17.866.130	11.382.936
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(12.277.606)	(11.315.291)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		(2.245.904)	(2.235.043)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		3.342.620	(2.167.398)
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		133.500	203.058
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(868.854)	(934.257)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		2.607.266	(2.898.597)
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	2	(578.787)	639.924
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		2.028.479	(2.258.673)
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.028.479	(2.258.673)
		2.028.479	(2.258.673)

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		16.419.986	16.775.172
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		5.201.149	6.604.654
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3	21.621.135	23.379.826
 Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		21.621.135	23.379.826
 Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.928.640	1.791.488
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		16.861.158	21.132.936
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		18.789.798	22.924.424
 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.943.899	17.663.047
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.317.981	2.049.241
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		390.158	16.770
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		26.652.038	19.729.058
 Likvide beholdninger <i>Cash</i>		10.896	19.206
 Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		45.452.732	42.672.688
 Aktiver <i>Assets</i>		67.073.867	66.052.514

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		400.000	400.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		19.261.857	17.233.378
Egenkapital <i>Equity</i>		19.661.857	17.633.378
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		1.085.626	506.839
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		1.085.626	506.839
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		9.526.113	10.403.531
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>		1.080.468	1.718.917
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	4	10.606.581	12.122.448
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	4	1.516.074	1.693.176
Bankgæld <i>Bank loans</i>		23.085.726	26.275.365
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.838.493	3.128.956
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.505.865	3.205.523
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.773.645	1.486.829
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		35.719.803	35.789.849

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser		46.326.384	47.912.297
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		67.073.867	66.052.514
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	5		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	6		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Assets charged and collateral</i>			

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

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	400.000	17.233.378	17.633.378
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	2.028.479	2.028.479
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	400.000	19.261.857	19.661.857

Noter*Notes*

	2015	2014
	DKK	DKK
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	10.874.412	10.020.260
Pensioner <i>Pension costs</i>	937.183	851.170
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	165.826	162.288
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	300.185	281.573
	12.277.606	11.315.291
	2015	2014
	DKK	DKK
2. Skat af ordinært resultat		
<i>2. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	578.787	(634.707)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	0	(5.217)
	578.787	(639.924)

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
3. Materielle anlægsaktiver		
<i>3. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	20.605.727	18.653.297
Tilgange <i>Additions</i>	22.995	464.218
Afgange <i>Disposals</i>	0	(72.950)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	20.628.722	19.044.565
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(3.830.555)	(12.048.643)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(378.181)	(1.867.723)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	72.950
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(4.208.736)	(13.843.416)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	16.419.986	5.201.149

Visse anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 1.982 t.kr.

Certain fixtures, etc have been financed by means of finance leases. The carrying amount of assets held under finance leases amounts to DKK 1,982k.

Noter

Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> DKK	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 efter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> DKK
4. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>4. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	872.684	877.756	9.526.113	5.955.637
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>	820.492	638.318	1.080.468	0
	1.693.176	1.516.074	10.606.581	5.955.637
			2015 DKK	2014 DKK
5. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser				
<i>5. Unrecognised rental and lease commitments</i>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>			44.550	123.265

6. Eventualforpligtelser

6. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med S.I.K. Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which S.I.K. Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Selskabet er part i en igangværende voldgiftssag. Sagens omfang og udfald, herunder økonomiske konsekvenser for selskabet er endnu ukendt. Det er dog ledelsens vurdering, at voldgiftssagen ikke vil få væsentlige negative økonomiske konsekvenser for selskabet, idet ledelsens vurdering er, at såfremt sagen får negativ udfald vil denne altovervejende være afdækket af selskabets forsikringselskab.

The Company is a party in an ongoing arbitration case. The scope and the outcome of the case, including financial consequences for the Company, is still unknown. However, it is the opinion of Management that the arbitration case will not have any material negative consequences for the Company as Management is of the opinion that if the case should have a negative outcome, it will predominantly be covered by the Company's insurance company.

Noter

Notes

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7. Assets charged and collateral

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 3.500 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 16.420 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til banken, er afgivet virksomhedspant for 17.000 t.kr. i selskabets aktiver.

Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne omfattet af virksomhedspant udgør 47.835 t.kr.

Mortgage debt is secured by way of mortgage on properties.

Bank debt is secured by way of a deposited mortgage deed registered to the mortgage on properties of 3,500k nominal.

The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 16,420k.

A company charge on the company's assets for DKK 17,000k has been put up as security for debt to mortgage banks.

The carrying amount for the secured assets amounts to DKK 47,835k.