

WindowMaster A/S
CVR-nr. 13827532
Skelstedet 13
2950 Vedbæk

Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.03.2016

Dirigent

Navn: Andreas M. Fritzen

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	14
Koncernens balance pr. 31.12.2015	15
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	17
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	18
Koncernens noter	19
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	23
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	24
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	26
Modervirksomhedens noter	27

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

WindowMaster A/S
Skelstedet 13
2950 Vedbæk

CVR-nr.: 13827532
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Michael Gaarmann, formand
Erik Koch Boyter
Peter Højland
Leif Jensen
Lars Fournais

Direktion

Erik Koch Boyter

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens 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.

Vedbæk, den 09.03.2016

Direktion

Erik Koch Boyter

Bestyrelse

Michael Gaarmann
formand

Erik Koch Boyter

Peter Højland

Leif Jensen

Lars Fournais

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i WindowMaster A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for WindowMaster A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Aarhus, den 09.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Bach
statsautoriseret revisor

Søren Lassen
statsautoriseret revisor

CVR-nr. 33963556

Ledelsesberetning

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	77.618	81.409	86.479	84.588	88.521
Driftsresultat	9.067	12.803	11.313	3.867	13.603
Resultat af finansielle poster	(414)	92	(306)	(9)	241
Årets resultat	7.033	9.339	8.501	2.687	9.602
Samlede aktiver	87.012	74.959	58.652	46.671	56.176
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.946	1.105	568	811	563
Egenkapital	30.856	36.480	26.894	21.250	27.989
Nøgletal					
Egenkapitalens forrentning (%)	20,9	29,5	35,3	10,9	34,3
Soliditetsgrad (%)	35,5	48,7	45,9	45,5	49,8

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

WindowMaster A/S har som hovedaktivitet at udvikle, producere og markedsføre løsninger til Naturlig, Hybrid og Brand Ventilation.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgjorde 7,0 mio. kr. mod 9,3 mio. kr. i 2014. Dette anses som tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Regnskabsåret 2015 er påvirket af et ejerskifte og ekstra investeringer til at bringe virksomhedens organisation og it infrastruktur på rette niveau.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at årets resultat i 2016 sandsynligt vil blive på samme niveau som i 2015.

Særlige risici

Selskabets væsentligste risiko er forbundet med evnen til fortsat at være en førende leverandør af løsninger samt produkter til styring af Naturlig Ventilation, røg- og brandventilation samt vinduesautomatik til de markeder, hvor selskabet er repræsenteret. Selskabet er endvidere påvirket af byggekonjunkturerne.

Selskabets valutarisici afdækkes med basis i valutapolitik tiltrådt af bestyrelsen.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere ud over, hvad der er sædvanligt for branchen samt almindeligt forekommende kunde/leverandør forhold.

Videnressourcer

Selskabet forholder sig løbende til nødvendigheden af at kunne tiltrække, fastholde og udvikle medarbejdere med de rette kompetencer hvor den enkelte medarbejder har et entydigt ansvar samt en stor indflydelse på tilrettelæggelsen og udførelsen af egne opgaver. Information og vidensdeling på tværs af organisationen prioriteres højt, dels af hensyn til den enkelte medarbejder og dels for at fastholde selskabets førende position på markedet.

Miljømæssige forhold

Naturlig Ventilation medvirker til en reduktion af CO2 belastningen i forhold til traditionelle ventilationsløsninger. Udover en lavere CO2 emission, betyder anvendelsen af Naturlig Ventilation i bl.a. skoler og kontorbyggeri ofte en besparelse i såvel anlægsudgifter som driftsomkostninger. En række videnskabelige undersøgelser påviser, at et forbedret indeklima øger børns indlæring.

Begivenheder efter balancedagen

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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år, dog er enkelte poster ændret ved reklassifikation.

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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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.

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 gennemførte nedskrivningstest og 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, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen 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.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede immaterielle rettigheder afskrives liniært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Anvendt regnskabspraksis

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af akti-
vernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis me-
tode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhe-
dernes regnskabsmæssige indre værdi med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og
tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen
til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på
balancedagen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelses-
omkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

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.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser og tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Anvendt regnskabspraksis

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets 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, 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 virksomhedskapital og omkostninger 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.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		77.617.635	81.409.080
Personaleomkostninger	1	(63.236.223)	(65.975.318)
Af- og nedskrivninger	2	<u>(5.314.265)</u>	<u>(2.630.322)</u>
Driftsresultat		9.067.147	12.803.440
Andre finansielle indtægter	3	545.117	292.628
Andre finansielle omkostninger	4	<u>(958.727)</u>	<u>(200.913)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		8.653.537	12.895.155
Skat af ordinært resultat	5	<u>(1.620.227)</u>	<u>(3.556.262)</u>
Årets resultat		<u>7.033.310</u>	<u>9.338.893</u>
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		13.280.827	0
Overført resultat		<u>(6.247.517)</u>	<u>9.338.893</u>
		<u>7.033.310</u>	<u>9.338.893</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		12.899.399	5.543.184
Immaterielle anlægsaktiver	6	12.899.399	5.543.184
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.695.882	1.815.226
Materielle anlægsaktiver	7	2.695.882	1.815.226
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Finansielle anlægsaktiver	8	110.784	110.784
Anlægsaktiver		15.706.065	7.469.194
Varer under fremstilling		2.970.756	2.863.032
Fremstillede varer og handelsvarer		25.020.818	29.965.220
Varebeholdninger		27.991.574	32.828.252
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		22.625.879	23.799.588
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.971.842	2.878.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	2.557.286
Udskudt skat		750.002	369.947
Andre tilgodehavender		3.081.174	1.924.518
Tilgodehavender		29.428.897	31.529.339
Likvide beholdninger		13.885.028	3.131.893
Omsætningsaktiver		71.305.499	67.489.484
Aktiver		87.011.564	74.958.678

Koncernens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital		12.000.000	12.000.000
Overført overskud eller underskud		<u>18.856.427</u>	<u>24.479.708</u>
Egenkapital		<u>30.856.427</u>	<u>36.479.708</u>
Udskudt skat		3.911.000	3.424.000
Andre hensatte forpligtelser	10	<u>853.751</u>	<u>1.593.527</u>
Hensatte forpligtelser		<u>4.764.751</u>	<u>5.017.527</u>
Bankgæld		26.890.779	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.440.929	4.355.103
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.108.271	11.551.924
Gæld til tilknyttede virksomheder		298.645	736.738
Skyldig selskabsskat		1.208.926	1.386.863
Anden gæld	11	<u>13.442.836</u>	<u>15.430.815</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>51.390.386</u>	<u>33.461.443</u>
Gældsforpligtelser		<u>51.390.386</u>	<u>33.461.443</u>
Passiver		<u>87.011.564</u>	<u>74.958.678</u>
Dattervirksomheder	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		
Koncernforhold	16		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	24.479.708	36.479.708
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	(13.280.827)	(13.280.827)
Foreslået udbytte	0	13.280.827	13.280.827
Valutakursreguleringer	0	624.236	624.236
Årets resultat	0	(6.247.517)	(6.247.517)
Egenkapital ultimo	12.000.000	18.856.427	30.856.427

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Driftsresultat		9.067.148	12.803.440
Af- og nedskrivninger		5.314.265	2.630.322
Andre hensatte forpligtelser		(739.776)	(274.755)
Ændringer i arbejdskapital	12	<u>(1.146.845)</u>	<u>(8.693.421)</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		12.494.792	6.465.586
Modtagne finansielle indtægter		545.117	292.628
Betalte finansielle omkostninger		(958.727)	(200.913)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		<u>(1.386.863)</u>	<u>(773.108)</u>
Pengestrømme vedrørende drift		10.694.319	5.784.193
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		(11.605.287)	(3.719.342)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		<u>(1.945.849)</u>	<u>(1.105.066)</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		(13.551.136)	(4.824.408)
Udbetalt udbytte		<u>(13.280.827)</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende finansiering		(13.280.827)	0
Ændring i likvider		(16.137.644)	959.785
Likvider primo		<u>3.131.893</u>	<u>2.172.108</u>
Likvider ultimo		<u>(13.005.751)</u>	<u>3.131.893</u>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		13.885.028	3.131.893
Kortfristet gæld til banker		<u>(26.890.779)</u>	<u>0</u>
Likvider ultimo		<u>(13.005.751)</u>	<u>3.131.893</u>

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	55.951.458	58.813.098
Pensioner	5.623.748	5.664.424
Andre omkostninger til social sikring	1.661.017	1.497.796
	63.236.223	65.975.318
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	115	119
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	525.000	2.828.000
	525.000	2.828.000
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.249.072	1.963.306
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.065.193	667.016
	5.314.265	2.630.322
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	5.206
Øvrige finansielle indtægter	545.117	287.422
	545.117	292.628
	2015	2014
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	16.371	195.554
Øvrige finansielle omkostninger	942.356	5.359
	958.727	200.913

Koncernens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(1.966.227)	4.353.405
Ændring af udskudt skat	4.090.454	(797.143)
Effekt af ændrede skattesatser	(504.000)	0
	1.620.227	3.556.262
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		14.070.702
Tilgange		11.605.287
Afgange		(916.533)
Kostpris ultimo		24.759.456
Af- og nedskrivninger primo		(8.527.518)
Årets afskrivninger		(4.249.072)
Tilbageførsel ved afgange		916.533
Af- og nedskrivninger ultimo		(11.860.057)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		12.899.399
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		13.254.667
Tilgange		1.945.849
Afgange		(2.625.405)
Kostpris ultimo		12.575.111
Af- og nedskrivninger primo		(11.439.441)
Årets afskrivninger		(1.065.193)
Tilbageførsel ved afgange		2.625.405
Af- og nedskrivninger ultimo		(9.879.229)
Regnskabsmæssig værdi ultimo		2.695.882

Koncernens noter

	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.
8. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	110.784
Kostpris ultimo	110.784
Regnskabsmæssig værdi ultimo	110.784

	Hjemsted	Ejer- andel %
9. Dattervirksomheder		
WindowMaster Control Systems Ltd.	Storbritannien	100,0
WindowMaster GmbH	Tyskland	100,0
WindowMaster AG	Schweiz	100,0
WindowMaster AS	Norge	100,0

10. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

	2015 kr.	2014 kr.
11. Anden gæld		
Moms og afgifter	1.688.608	1.286.297
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	1.330.011	2.621.042
Feriepengeforpligtelser	5.752.987	6.351.749
Andre skyldige omkostninger	4.671.230	5.171.727
	13.442.836	15.430.815

	2015 kr.	2014 kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	4.836.678	(3.130.694)
Ændring i tilgodehavender	2.480.497	(10.539.314)
Ændring i leverandørgæld mv.	(8.464.020)	4.976.587
	(1.146.845)	(8.693.421)

Koncernens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>24.446.000</u>	<u>32.970.000</u>

14. Eventualforpligtelser

Koncernen indgår i en dansk sambeskatning med Berkshire Boyter Holding ApS som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for ind-komstskatter 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.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 30 mio. kr.

Der er stillet arbejds- og betalingsgarantier med 2.628 t.kr.

16. Koncernforhold

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Berkshire Boyter Holding ApS, Hørsholm

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Bruttofortjeneste		41.996.686	44.667.044
Personaleomkostninger	1	(34.175.365)	(36.504.392)
Af- og nedskrivninger	2	(4.831.655)	(2.248.304)
Driftsresultat		2.989.666	5.914.348
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		4.120.666	4.682.070
Andre finansielle indtægter	3	1.452.218	465.967
Andre finansielle omkostninger	4	(1.042.240)	(197.127)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		7.520.310	10.865.258
Skat af ordinært resultat	5	(487.000)	(1.526.365)
Årets resultat		<u>7.033.310</u>	<u>9.338.893</u>
Forslag til resultatdisponering			
Ekstraordinært udbytte indregnet under egenkapitalen		13.280.827	0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.120.666	4.682.070
Overført resultat		(10.368.183)	4.656.823
		<u>7.033.310</u>	<u>9.338.893</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		12.899.346	5.513.961
Immaterielle anlægsaktiver	6	<u>12.899.346</u>	<u>5.513.961</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.799.196	533.260
Materielle anlægsaktiver	7	<u>1.799.196</u>	<u>533.260</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		21.403.858	16.805.667
Andre værdipapirer og kapitalandele		110.784	110.784
Finansielle anlægsaktiver	8	<u>21.514.642</u>	<u>16.916.451</u>
Anlægsaktiver		<u>36.213.184</u>	<u>22.963.672</u>
Fremstillede varer og handelsvarer		860.274	1.004.384
Varebeholdninger		<u>860.274</u>	<u>1.004.384</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		19.928.904	19.745.666
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.971.842	2.878.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		15.402.530	18.251.166
Andre tilgodehavender		2.289.870	1.399.816
Tilgodehavender		<u>40.593.146</u>	<u>42.274.648</u>
Likvide beholdninger		<u>9.057.998</u>	<u>1.136.189</u>
Omsætningsaktiver		<u>50.511.418</u>	<u>44.415.221</u>
Aktiver		<u>86.724.602</u>	<u>67.378.893</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 kr.</u>
Virksomhedskapital	9	12.000.000	12.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.836.262	0
Overført overskud eller underskud		14.020.165	24.479.708
Egenkapital		<u>30.856.427</u>	<u>36.479.708</u>
Udskudt skat	10	3.911.000	3.424.000
Andre hensatte forpligtelser	11	406.000	1.333.000
Hensatte forpligtelser		<u>4.317.000</u>	<u>4.757.000</u>
Bankgæld		26.890.779	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.440.929	4.355.103
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.176.289	5.382.591
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.693.841	2.459.410
Skyldig selskabsskat		0	788.000
Anden gæld	12	11.349.337	13.157.081
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>51.551.175</u>	<u>26.142.185</u>
Gældsforpligtelser		<u>51.551.175</u>	<u>26.142.185</u>
Passiver		<u>86.724.602</u>	<u>67.378.893</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	13		
Eventualforpligtelser	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller under- skud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	12.000.000	0	24.479.708	36.479.708
Udbetalt ekstraordinært udbytte	0	0	(13.280.827)	(13.280.827)
Foreslået udbytte	0	0	13.280.827	13.280.827
Valutakursreguleringer	0	629.417	(5.181)	624.236
Overført til reserver	0	86.179	(86.179)	0
Årets resultat	0	4.120.666	(10.368.183)	(6.247.517)
Egenkapital ultimo	12.000.000	4.836.262	14.020.165	30.856.427

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	31.285.018	33.580.792
Pensioner	2.505.479	2.565.017
Andre omkostninger til social sikring	384.868	358.583
	34.175.365	36.504.392
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	52	50
	Ledelsesve-	Ledelsesve-
	derlag	derlag
	2015	2014
	kr.	kr.
Samlet for ledelseskategorier	525.000	2.828.000
	525.000	2.828.000
	2015	2014
	kr.	kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	4.219.902	1.928.088
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	611.753	320.216
	4.831.655	2.248.304
	2015	2014
	kr.	kr.
3. Andre finansielle indtægter		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	583.745	2.034
Øvrige finansielle indtægter	868.473	463.933
	1.452.218	465.967
	2015	2014
	kr.	kr.
4. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	136.499	191.818
Øvrige finansielle omkostninger	905.741	5.309
	1.042.240	197.127

Modervirksomhedens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
5. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(3.479.000)	2.309.365
Ændring af udskudt skat	4.470.000	(783.000)
Effekt af ændrede skattesatser	(504.000)	0
	<u>487.000</u>	<u>1.526.365</u>
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		kr.
6. Immaterielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		13.739.074
Tilgange		11.605.287
Afgange		(916.533)
Kostpris ultimo		<u>24.427.828</u>
Af- og nedskrivninger primo		(8.225.113)
Årets afskrivninger		(4.219.902)
Tilbageførsel ved afgange		916.533
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(11.528.482)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>12.899.346</u>
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		kr.
7. Materielle anlægsaktiver		
Kostpris primo		8.751.327
Tilgange		1.877.689
Afgange		(2.625.405)
Kostpris ultimo		<u>8.003.611</u>
Af- og nedskrivninger primo		(8.218.067)
Årets afskrivninger		(611.753)
Tilbageførsel ved afgange		2.625.405
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(6.204.415)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>1.799.196</u>

Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.
8. Finansielle anlægsaktiver		
Kostpris primo	16.716.002	110.784
Afgange	(148.406)	0
Kostpris ultimo	16.567.596	110.784
Opskrivninger primo	89.665	0
Valutakursreguleringer	629.417	0
Andel af årets resultat	4.120.666	0
Tilbageførsel ved afgange	(3.486)	0
Opskrivninger ultimo	4.836.262	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	21.403.858	110.784
	Pålydende værdi kr.	Nominel værdi kr.
	Antal	
9. Virksomhedskapital		
Aktier	1.200	10.000
	1.200	12.000.000
	2015 kr.	2014 kr.
10. Udskudt skat		
Immaterielle anlægsaktiver	2.602.000	2.510.000
Materielle anlægsaktiver	(269.000)	900.000
Varebeholdninger	(10.000)	(11.000)
Tilgodehavender	4.950.000	0
Gældsforpligtelser	117.000	25.000
Fremførbare skattemæssige underskud	(3.479.000)	0
	3.911.000	3.424.000
11. Andre hensatte forpligtelser		

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Modervirksomhedens noter

	2015	2014
	kr.	kr.
12. Anden gæld		
Moms og afgifter	2.233.359	2.322.777
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	816.354	2.103.216
Feriepengeforpligtelser	5.558.723	6.051.874
Andre skyldige omkostninger	2.740.901	2.679.214
	11.349.337	13.157.081
	2015	2014
	kr.	kr.
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	21.721.000	23.047.000

14. Eventualforpligtelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Berkshire Boyter 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.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld er stillet virksomhedspant, nom. 30 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld i koncernen er der stillet solidarisk selvskyldnerkaution.

Der er stillet arbejds- og betalingsgarantier med 2.628 t.kr.