



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Euro Health Group A/S

CVR-nr. 13 89 76 97

Company reg. no. 13 89 76 97

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 18. maj 2016.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 18 May 2016.

Orla Zinck

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Annual accounts 1 January - 31 December 2015	
Resultatopgørelse	8
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	9
<i>Balance sheet</i>	
Noter	13
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	18
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning ***Management's report***

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Euro Health Group A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Euro Health Group A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Søborg, den 18. april 2016

Søborg, 18 April 2016

Direktion

Managing Director

Michele Mary Gross



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse

Board of directors

Orla Zinck
Formand
Chairman

Nils William Grønfeldt

Jens Otto Hangaard Andersen

Benedikte Lillebæk

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til aktionærerne i Euro Health Group A/S

To the shareholders of Euro Health Group A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

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

We have audited the annual accounts of Euro Health Group A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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 selskabets 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 selskabets 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 18. april 2016

Copenhagen, 18 April 2016

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

Brian Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

Euro Health Group A/S
Tinghøjvej 77
2860 Søborg

Telefon: +4539696888
Phone:

CVR-nr.: 13 89 76 97
Company reg. no.:

Stiftet: 1. februar 1990
Established: 1 February 1990

Hjemsted: København
Domicile: Copenhagen

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
25. regnskabsår
25th financial year

Bestyrelse

Board of directors

Orla Zinck, Formand, *Chairman*
Nils William Grønfeldt
Jens Otto Hangaard Andersen
Benedikte Lillebæk

Direktion

Managing Director

Michele Mary Gross

Revision

Auditors

Christensen Kjørulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Euro Health Group's (EHG) aktiviteter består af at yde teknisk assistance og rådgivende virksomhed inden for sundhedssektoren især i udviklingslande og lande under forandring.

Euro Health Group (EHG) provides technical assistance and consulting services in the area of health, primarily to developing countries and countries in transition.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets nettoomsætning udgør 15.362.145 kr. mod 21.351.670 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 80.912 kr. mod 120.367 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The net turnover for the year is DKK 15.362.145 against DKK 21.351.670 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 80.912 against DKK 120.367 last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015	2014
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	15.362.145	21.351.670
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>	-10.040.017	-14.905.216
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-1.191.075	-724.686
Bruttoresultat Gross results	4.131.053	5.721.768
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-4.773.492	-5.945.304
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-18.032	-18.032
Driftsresultat Operating profit	-660.471	-241.568
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	914.402	410.413
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	0	-63
Resultat før skat Results before tax	253.931	168.782
3 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-173.019	-48.415
Årets resultat Results for the year	80.912	120.367
Forslag til resultatdisponering: Proposed disposal of the results:		
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	80.912	120.367
Disponeret i alt Disposals in total	80.912	120.367



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2015	2014
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	70.629	63.421
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>70.629</u>	<u>63.421</u>
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>31.329</u>	<u>30.547</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>31.329</u>	<u>30.547</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>101.958</u>	<u>93.968</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>		
Note	2015	2014
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	4.364.570	3.744.269
5 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	913.519	0
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	88.117	39.719
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	47.210	59.847
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	164.394	373.274
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>5.577.810</u>	<u>4.217.109</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>6.614.217</u>	<u>5.718.066</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>12.192.027</u>	<u>9.935.175</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>12.293.985</u>	<u>10.029.143</u>



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver <i>Liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
6 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	800.000	800.000
7 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	4.060.687	3.979.775
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	4.860.687	4.779.775
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	750.000	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	750.000	0
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
5 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning <i>Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others</i>	3.940.643	3.386.241
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	1.853.900	1.297.699
Anden gæld <i>Other debts</i>	888.755	565.428
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	6.683.298	5.249.368
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	6.683.298	5.249.368
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	12.293.985	10.029.143



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver <i>Liabilities</i>		
<u>Note</u>		
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
10 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
11 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	4.559.083	5.703.559
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	131.467	131.464
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	48.808	60.039
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	34.134	50.242
	<u>4.773.492</u>	<u>5.945.304</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>0</u>	<u>63</u>
	<u>0</u>	<u>63</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-48.398	48.415
Betalt udenlandsk skat		
<i>Foreign tax paid</i>	<u>221.417</u>	<u>0</u>
	<u>173.019</u>	<u>48.415</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	569.510	569.510
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	<u>25.240</u>	<u>0</u>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	<u>594.750</u>	<u>569.510</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation and writedown 1 January 2015</i>	-506.089	-488.057
Årets afskrivninger <i>Depreciation and writedown for the year</i>	<u>-18.032</u>	<u>-18.032</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>	<u>-524.121</u>	<u>-506.089</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	<u>70.629</u>	<u>63.421</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i>	31.937.853	43.162.530
Modtagne acantobetalinger <i>Payments on account received</i>	<u>-34.964.977</u>	<u>-46.548.771</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto <i>Work in progress for the account of others, net</i>	<u>-3.027.124</u>	<u>-3.386.241</u>
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>		
Igangv. arb. for fremmed regning (Oms. aktiver) <i>Work in prog. f. the acc. of oth. (Current assets)</i>	913.519	0
Igangv. arb. for fremmed regning (Modt. forudbet.) <i>Work in prog. f. the acc. of oth. (Prepayments)</i>	<u>-3.940.643</u>	<u>-3.386.241</u>
	<u>-3.027.124</u>	<u>-3.386.241</u>
6. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015 <i>Contributed capital 1 January 2015</i>	<u>800.000</u>	<u>800.000</u>
	<u>800.000</u>	<u>800.000</u>
7. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015 <i>Results brought forward 1 January 2015</i>	3.979.775	3.859.408
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>80.912</u>	<u>120.367</u>
	<u>4.060.687</u>	<u>3.979.775</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
8. Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		
Udbytte 1. januar 2015 <i>Dividend 1 January 2015</i>	0	1.000.000
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	<u>0</u>	<u>-1.000.000</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>



Noter

Notes

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Likvider for i alt t. kr. 0 er modtaget fra kunder i forbindelse med forudbetalinger for projekter og deres anvendelse er klausuleret til anvendelse i forbindelse med projekterne. Herudover er selskabets aktiver ikke pantsat. Selskabet har ikke afgivet indeståelser udover, hvad der er naturligt i forbindelse med selskabets drift.

Cash funds t.DKK 0 received from customers as prepayments have been earmarked for the projects. Apart from this the Company has no further pledges. The Company has not entered any guarantees, other than those natural in connection with the operations of the Company.

10. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har ikke eventualaktiver eller påtaget sig eventualforpligtelser. Det er almindeligt, at selskabets kontrakter indeholder bødekraft eller tilsvarende, såfremt selskabet ikke opfylder kontrakten.

The Company has no contingent assets or contingent liabilities. According to general standards, company contracts comprise penalty clauses for breach of contract.

11. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:

Euro Health Fonden, Tingshøjvej 77, 2860 Søborg



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Euro Health Group A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Euro Health Group A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to loose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

Nettoomsætning, består af årets fakturerede salg af tjensteydelser, og indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Herudover indregnes i resultatopgørelsen årets forskydning i igangværende arbejder.

The net turnover, is the invoice in the year, and is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale. The percentage of completion method is used for larger productions for third party, covering several accounting periods.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle poster

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest income and interest costs, financial costs in connection with financial leasing, realised and unrealised capital profits and losses concerning securities, liabilities and transactions in foreign currency, amortising of fixed asset investments and liabilities, and additions and reimbursements of interest concerning tax payment. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:
Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Maskiner og inventar <i>Machinery and Inventory</i>	5 år / <i>years</i>
EDB-udstyr <i>Computer equipment</i>	3 år / <i>years</i>

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.
Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.
Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.
Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.
Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.
When the market value of a contract can not be determined reliably, the sales value is measured at the costs incurred or at the net realisable value, if this is lower.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Hensatte forpligtelser omfatter tab på igangværende arbejder. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the company.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

When it is likely that the total costs will exceed the total income of work in progress for the account of others, provisions are made for the total loss expected on the contract. Provisions are recognised as costs under production costs.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

Other liabilities concerning debts to suppliers, subsidiaries, and associated enterprises and other debts are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Jens Otto Hangaard Andersen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-540200663845

IP: 5.186.156.73

17-05-2016 kl. 19:51:44 UTC

NEM ID 

Michele Mary Gross

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-984032255098

IP: 91.236.186.254

18-05-2016 kl. 06:57:50 UTC

NEM ID 

Nils William Grønfeldt

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-724627292347

IP: 80.62.117.51

18-05-2016 kl. 11:45:41 UTC

NEM ID 

Benedikte Lillebæk

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-738377252457

IP: 91.236.186.254

18-05-2016 kl. 12:06:18 UTC

NEM ID 

Orla Zinck

bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-511711460120

IP: 93.167.173.220

18-05-2016 kl. 16:15:42 UTC

NEM ID 

Brian Hansen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1268816598454

IP: 212.98.75.202

19-05-2016 kl. 08:12:58 UTC

NEM ID 

Orla Zinck

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-511711460120

IP: 87.59.48.158

19-05-2016 kl. 10:16:46 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: WFID2-81AEF-W0Z43-GODX6-MDI0D-Y25YM

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>