
EC-Power A/S

Samsøvej 25, DK-8382 Hinnerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 19 22 85 09

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/4 2016*

Bjarne Bogner
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 31
Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 4. marts 2016
Hinnerup, 4 March 2016

Direktion

Executive Board

Bjarne Bogner
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Juul Pedersen

Flemming Hynkemejer

Bjarne Bogner

Ebbe Lehnkov Johansen

Pavel Shutov

Cord Müller

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i EC-Power A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

To the Shareholders of EC-Power A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated 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 and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Statement on Management's Review

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

Aarhus, den 4. marts 2016

Aarhus, 4 March 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Roding

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Thomas Nørgaard Christensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

EC-Power A/S
Samsøvej 25
DK-8382 Hinnerup

Telefon: + 45 87434100
Telephone:
Hjemmeside: www.ecpower.dk
Website:

CVR-nr.: 19 22 85 09
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Aarhus
Municipality of reg. office:

Bestyrelse

Board of Directors

Jørgen Juul Pedersen
Flemming Hynkemejer
Bjarne Bogner
Ebbe Lehnskov Johansen
Pavel Shutov
Cord Müller

Direktion

Executive Board

Bjarne Bogner

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	44.656	56.484	34.363	33.240	30.010
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.692	19.767	5.229	1.338	2.522
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	247	-489	1.828	268	-190
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.526	15.137	22.420	1.438	2.332
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	114.609	112.982	92.228	80.903	64.984
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	78.997	80.912	65.760	42.609	36.803
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-6.930	-7.633	-5.152	-5.254	-2.009
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-3.075	-1.958	-980	-2.661	-1.997
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Årets forskydning i likvider	248	15.864	-14.883	-9.160	-8.902
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	70	74	66	64	59
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,7%	17,5%	5,7%	1,7%	3,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	68,9%	71,6%	71,3%	52,7%	56,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	6,9%	20,6%	41,4%	3,6%	6,5%

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

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for EC-Power A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er udvikling, produktion og salg af mikrokraftvarmeteknologi samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 5.526.458, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 78.997.019.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ved indgangen til 2015 havde vi sat vækst mål efter trenden i 2014, dette vel vidende at markedet i Tyskland måske ville byde på meget store udfordringer. Markedet i Tyskland viste i 2015 en tilbagegang på ca. 55 %, mens vi fik en tilbagegang på ca. 25 % - altså langt fra vores mål, men alligevel langt bedre end markedet. Derfor er 2015 resultatet acceptabelt.

Kapitalberedskabet

Selskabet har en sund organisk selvfinansierende vækst og indretter sine aktiviteter efter indtjeningen. Selskabet har desuden god likviditet, relativ stor egenkapital samt solide varelagre, som understøtter kapitalberedskabet.

The Annual Report of EC-Power A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's activities comprise development, production and sale of micro combined heat and power technology and business related to these activities.

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of DKK 5,526,458, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 78,997,019.

The past year and follow-up on development expectations from last year

At the start of 2015 we had set a growth target based on the trend for 2014, knowing full well that the market in Germany might give rise to major challenges. In 2015 the market in Germany showed a decline of approx. 55 %, whereas we realised a decline of approx. 25 % - which was far from our goal, but still far better than the market. Consequently the 2015 result is acceptable.

Capital resources

The Company has a healthy organic self-financing growth and plans its activities according to earnings. Furthermore the Company has good liquidity, a relatively large equity and solid inventories which support the the capital

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Strategi

Selskabet har en strategi om kontrolleret vækst, både i nye markeder og med nye produkter. Det er selskabets strategi at være markedsledende i effektområdet 3-80 kWe med udgangspunkt i det europæiske markedsområde.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2016 forventes en fremgang på ca. 20 %, og at vi dermed når vores mål for året. Det tyske marked lover godt, efter at rammevilkår nu synes fastlagte (venter på EU godkendelse) helt frem til 2020 med tarifjusteringer i 2017.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabets udviklingsaktiviteter blev væsentligt udvidet for at øge konkurrenceevnen på længere sigt.

Eksternt miljø

Selskabets politik for helsemiljø og sikkerhed er blevet nøje fulgt, herunder vurderes det, at alle lov-mæssige krav er overholdt, således at indvirkninger på det eksterne miljø er begrænset på forsvarlig vis.

Videnressourcer

Selskabets videnressourcer blev væsentlig udvidet, og der er ansøgt om flere patenter.

resources.

Strategy and objectives

Strategy

It is the Company's strategy to have controlled growth in both new markets and new products. It is the Company's strategy to be market leader in the power range 3-80 kWe based on the European market.

Targets and expectations for the year ahead

For 2016 we expect an increase of approx. 20 %, and the we will thus meet our goals for the year. The German market is promising after the regulatory framework now seems to be determined (awaits approval from the EU) right until 2020 with a adjustment of the rates in 2017.

Basis of earnings

Research and development

In order to improve the Company's competitiveness in the long run, the development activities were significantly expanded.

External environment

The Company's policy for health and safety has been complied with including all statutory requirements. This to ensure that the effect on the external environment is properly minimized.

Intellectual capital resources

The Company's knowledge resources were subject to heavy expansion and more patents were applied for.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		44.656.400	56.484.030	44.976.560	52.096.623
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-33.129.005	-33.750.643	-30.279.581	-30.227.100
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-3.835.157	-2.966.494	-3.788.325	-2.258.849
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.692.238	19.766.893	10.908.654	19.610.674
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	-3.532.847	82.162
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.060.403	449.558	1.100.755	487.973
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-813.539	-938.587	-715.256	-903.114
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.939.102	19.277.864	7.761.306	19.277.695
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-2.412.644	-4.140.432	-2.234.848	-4.140.263
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.526.458	15.137.432	5.526.458	15.137.432

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Reserve for nettoopskrivning efter
den indre værdis metode
*Reserve for net revaluation under the
equity method*

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
2015	2014
DKK	DKK
0	7.450.000
0	0
5.526.458	7.687.432
5.526.458	15.137.432

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		8.114.268	3.827.588	8.114.268	3.827.588
Software <i>Software</i>		0	30.935	0	30.935
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		3.855.266	6.708.350	3.855.266	6.708.350
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	11.969.534	10.566.873	11.969.534	10.566.873
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.727.473	1.878.449	2.204.945	1.878.449
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.077.088	3.251.195	3.077.088	3.251.195
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	6.804.561	5.129.644	5.282.033	5.129.644
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	1.176.978	329.781	1.176.978	329.781
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.176.978	329.781	1.176.978	329.781
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		19.951.073	16.026.298	18.428.545	16.026.298
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	41.535.183	40.995.996	39.435.593	39.337.187

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		20.215.495	20.585.387	10.830.314	12.375.582
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	4.682.392	2.468.380
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.859.322	1.474.945	1.598.945	1.251.843
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	9.162.744	11.328.173	9.162.744	11.328.173
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	797.791	102.596	172.015
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		120.000	256.704	120.000	212.042
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		31.357.561	34.443.000	26.496.991	27.808.035
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		21.764.730	21.516.659	15.465.266	17.511.646
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		94.657.474	96.955.655	81.397.850	84.656.868
Aktiver <i>Assets</i>		114.608.547	112.981.953	99.826.395	100.683.166

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.384.370	5.384.370	5.384.370	5.384.370
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		73.612.649	68.077.639	73.612.649	68.077.639
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	7.450.000	0	7.450.000
Egenkapital Equity	11	78.997.019	80.912.009	78.997.019	80.912.009
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		14.599.497	10.483.909	5.340.014	1.272.780
Hensatte forpligtelser Provisions		14.599.497	10.483.909	5.340.014	1.272.780
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.240.244	9.623.060	4.453.902	9.577.882
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		975.387	0	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		8.767.141	8.675.721	6.006.201	5.633.241
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		5.029.259	3.287.254	5.029.259	3.287.254
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		21.012.031	21.586.035	15.489.362	18.498.377
Gældsforpligtelser Debt		21.012.031	21.586.035	15.489.362	18.498.377
Passiver Liabilities and equity		114.608.547	112.981.953	99.826.395	100.683.166
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.384.370	68.077.639	7.450.000	80.912.009
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	8.552	0	8.552
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.450.000	-7.450.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.526.458	0	5.526.458
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.384.370	73.612.649	0	78.997.019

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.384.370	68.077.639	7.450.000	80.912.009
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	8.552	0	8.552
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.450.000	-7.450.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.526.458	0	5.526.458
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.384.370	73.612.649	0	78.997.019

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.526.458	15.137.432
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	6.000.937	7.595.956
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	2.149.229	3.361.667
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		13.676.624	26.095.055
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.060.403	323.432
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-813.539	-938.586
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		13.923.488	25.479.901
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		704.847	-1.165.951
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		14.628.335	24.313.950
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.855.266	-5.674.243
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-3.074.998	-1.958.334
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-6.930.264	-7.632.577
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-816.954
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-7.450.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-7.450.000	-816.954

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		248.071	15.864.419
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		21.516.659	5.652.240
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		21.764.730	21.516.659
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		21.764.730	21.516.659
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		21.764.730	21.516.659

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	30.342.394	30.328.873	27.942.188	27.266.592
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	2.197.996	2.099.482	2.197.996	2.099.482
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	968.321	1.032.475	519.103	571.213
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.294.630	2.627.731	2.294.630	2.627.731
<i>Other staff expenses</i>				
	35.803.341	36.088.561	32.953.917	32.565.018
Overført til udviklingsprojekter	-2.674.336	-2.337.918	-2.674.336	-2.337.918
<i>Transfer to development projects</i>				
	33.129.005	33.750.643	30.279.581	30.227.100
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.286.000	1.580.000	1.286.000	1.580.000
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	70	74	62	62
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	2.452.605	1.185.800	2.452.605	1.185.800
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.400.081	1.780.694	1.353.249	1.073.049
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
Gevinst og tab ved afhændelse	-17.529	0	-17.529	0
<i>Gain and loss on disposal</i>				
	3.835.157	2.966.494	3.788.325	2.258.849

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	847.197	127.555	847.197	127.555
<i>Income from fixed asset investments</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	71.511	52.031
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	213.206	322.003	182.047	308.387
<i>Other financial income</i>				
	1.060.403	449.558	1.100.755	487.973
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	247.215	445.114	69.419	444.945
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	2.165.429	3.695.318	2.165.429	3.695.318
<i>Deferred tax for the year</i>				
	2.412.644	4.140.432	2.234.848	4.140.263

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Software <i>Software</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.353.732	963.444	6.708.350	13.025.526
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	3.855.266	3.855.266
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.708.350	0	-6.708.350	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.062.082	963.444	3.855.266	16.880.792
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.526.144	932.509	0	2.458.653
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.421.670	30.935	0	2.452.605
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	3.947.814	963.444	0	4.911.258
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	8.114.268	0	3.855.266	11.969.534
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	5 år <i>5 years</i>	5 år <i>5 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Software	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
	<i>Completed development projects</i>	<i>Software</i>	<i>Development projects in progress</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.353.732	876.471	6.708.350	12.938.553
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	3.855.266	3.855.266
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	6.708.350	0	-6.708.350	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.062.082	876.471	3.855.266	16.793.819
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.526.144	845.536	0	2.371.680
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	2.421.670	30.935	0	2.452.605
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Intangible assets at 31 December</i>	3.947.814	876.471	0	4.824.285
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	8.114.268	0	3.855.266	11.969.534
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	5 år <i>5 years</i>	5 år <i>5 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.616.372	7.100.896	14.717.268
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.789.603	285.395	3.074.998
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>10.405.975</u>	<u>7.386.291</u>	<u>17.792.266</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.737.923	3.849.701	9.587.624
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	940.579	459.502	1.400.081
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>6.678.502</u>	<u>4.309.203</u>	<u>10.987.705</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.727.473</u>	<u>3.077.088</u>	<u>6.804.561</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>10 år</u> 10 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.519.459	6.278.103	11.797.562
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.220.243	285.395	1.505.638
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>6.739.702</u>	<u>6.563.498</u>	<u>13.303.200</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.641.010	3.026.908	6.667.918
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	893.747	459.502	1.353.249
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.534.757</u>	<u>3.486.410</u>	<u>8.021.167</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.204.945</u>	<u>3.077.088</u>	<u>5.282.033</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>5 år</u> 5 years	<u>10 år</u> 10 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Investments in subsidiaries		
Kostpris 1. januar	1.489.940	1.488.512
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	2.560	1.428
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december	1.492.500	1.489.940
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-2.184.783	-2.266.945
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	5.992	0
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-3.129.882	463.706
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Forskydning i intern avance på varebeholdninger	-402.965	-381.544
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Værdireguleringer 31. december	-5.711.638	-2.184.783
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	4.219.138	694.843
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
Carrying amount at 31 December		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
EC-Power GmbH	Berlin	EUR 200k	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>	Andre værdipa- pirer og kapital- andele <i>Other investments</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	43.119	43.119
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	43.119	43.119
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	286.662	286.662
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	847.197	847.197
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	1.133.859	1.133.859
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.176.978	1.176.978

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
9 Varebeholdninger <i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	28.663.413	24.589.606	28.663.413	24.589.606
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	1.820.285	1.140.936	1.820.285	1.140.936
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	11.051.485	15.265.454	8.951.895	13.606.645
	41.535.183	40.995.996	39.435.593	39.337.187

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	2.633.000	2.318.000	2.633.000	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	79.000	5.300	79.000	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
Periodeafgrænsningsposter	0	47.000	0	0
<i>Prepayment</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-11.874.744	-13.698.473	-11.874.744	-11.328.173
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	9.162.744	11.328.173	9.162.744	11.328.173
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	9.162.744	11.328.173	9.162.744	11.328.173
<i>Calculated tax asset</i>				
Regnskabsmæssig værdi	9.162.744	11.328.173	9.162.744	11.328.173
<i>Carrying amount</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 5.384.370 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 5,384,370 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	5.384.370	5.384.370	4.652.974	4.539.779	4.539.779
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	731.396	113.195	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	5.384.370	5.384.370	5.384.370	4.652.974	4.539.779

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	DKK	DKK	DKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	264.820	393.158	264.820	330.192
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	419.880	315.906	419.880	255.822
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	72.090	0	72.090	0
<i>After 5 years</i>				
	756.790	709.064	756.790	586.014
Lejeforpligtelser, uopsigelig lejekontrakt indtil 2020	11.646.903	13.281.668	11.646.903	13.281.668
<i>Lease obligations, non-terminability until 2020</i>				
Kontraktlige forpligtelser				
<i>Contractual obligations</i>				

Selskabet har afgivet garantiforpligtelser på mellem 1-5 år på leverede anlæg. Pr. 31. december 2015 har selskabet ud fra erfaringsgrundlaget hensat til forventede forpligtelser med TDKK 14.599.
The Company has issued gurantee commitments of between 1 and 5 years on delivered plants. At 31 December 2015 the Company has made a provision of DKK 14,599k based on experience.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK	DKK
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.060.403	-449.558
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	813.539	938.587
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.835.157	2.966.495
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.412.644	4.140.432
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	6.000.937	7.595.956
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-539.187	714.722
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	122.219	-3.854.457
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.115.588	1.937.563
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.549.391	4.563.839
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	2.149.229	3.361.667

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for EC-Power A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

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

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

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

Basis of Preparation

Consolidated and Parent Company Financial Statements of EC-Power A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet EC-Power A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, EC-Power A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstruktureringshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). This includes allowing for any restructuring provisions determined in relation to the enterprise acquired. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over its estimated useful life, but not exceeding 20 years. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill samt forskydning i intern avance under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment

Income from investments in subsidiaries

The items “Income from investments in subsidiaries” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation and displacement in intercompany profit.

Financial income and expenses

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

Regnskabspraxis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrative omkostninger samt de samlede udviklingsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Udviklingsomkostninger opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Materielle anlægsaktiver

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and write-downs.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which the technological feasibility, sufficient resources and a potential future market or development potential in the enterprise can be demonstrated, and where the intention is to produce, market or use the product or the process, are recognised as intangible assets provided that it is sufficiently certain that the future earnings are adequate to cover the production, sales and administrative expenses and the aggregate development costs. Other development costs are expensed in the income statement as incurred.

Development costs are measured at direct costs and a portion of the costs that can be related indirectly to the individual development projects.

Property, plant and equipment

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab.

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	10 years

Impairment of fixed assets

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter aktier, der måles til anslået dagsværdien på balancedagen.

Varebeholdninger

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

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

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

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of shares, are measured at their estimated fair values at the balance sheet date.

Inventories

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende indkomstår.

Egenkapital

Udbytte

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

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

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent reporting years.

Equity

Dividend

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

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Deferred tax assets

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Deferred income

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity