



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

OBTON A/S
SILKEBORGVEJ 2, 8000 AARHUS C

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 3. juni 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 3 June 2016*

Anders Marcus

CVR-NR. 31 59 61 06
CVR NO. 31 59 61 06

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	8-9
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	12-19
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-16
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-26
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	27-32

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Obton A/S
Silkeborgvej 2
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 31 59 61 06
CVR no.:
Stiftet: 25. juni 2008
Established: 25 June 2008
Hjemsted: Aarhus
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Krogsgaard Jørgensen, Formand
Formand
Anders Marcus
Lars Bentsen

Direktion
Board of Executives

Anders Marcus

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Skt. Clemens Torv 2-6
8000 Aarhus C

Advokat
Law Firm

Innova Advokatfirma
Fiskerivej 2
8000 Aarhus C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Obton A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Obton A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Aarhus, den 3. juni 2016

Aarhus, 3 June 2016

Direktion:

Board of Executives

Anders Marcus

Oliver Dahl Peters

Bestyrelse:

Board of Directors

Peter Krogsgaard Jørgensen

Formand

Chairman

Anders Marcus

Lars Bentsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Obton A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholders of Obton A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements are free from material misstatement.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

Konklusion

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

Opinion

In our opinion, the Financial Statements 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 - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Aarhus, den 3. juni 2016
Aarhus, 3 June 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Morten Trap Olesen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Arne B. Jepsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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 Financial Statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the Financial Statements.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	77.602	46.887	42.796	24.621	20.571
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	51.132	24.080	25.101	14.985	14.135
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-5.640	-3.937	-3.351	-524	999
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	41.553	19.517	20.222	14.910	14.450
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	31.675	14.029	14.274	11.067	10.566
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	234.641	201.408	139.864	103.264	144.106
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	93.362	61.686	53.617	42.065	37.498
<i>Equity</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	204	336	999	145	713
<i>Investments in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad.....	21,3	11,5	16,6	12,1	9,8
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	39,8	30,6	38,3	40,7	26,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	40,9	24,3	29,8	27,8	32,8
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) +
materielle anlægsaktiver + varebeholdninger +
tilgodehavender + øvrige driftmæssige aktiver –
leverandørgæld – andre hensatte forpligtelser –
øvrige driftsmæssige forpligtelser

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske
Finansanalytikerforenings anbefalinger

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit / loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Engelsk:

*In tangible fixed assets (ex goodwill) +
tangible assets + inven-tories +
receivables + other working assets -
trade payables - other provisions -
other working liabilities*

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, at year – end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year – end}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit / loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

In all materiality the ratios comply with the recommendations of the CFA Society Denmark.l Analysts.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter består af salg af konsulentytelser i forbindelse med udvikling, opførelse, finansiering og videresalg af solcelleparker.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabet har haft et tilfredsstillende år, hvor der har været en stigende omsætning igennem hele året. Der blev i 2014 ansat flere medarbejdere samt investeret betydelige ressourcer i at klargøre organisationen til at håndtere indkøb/administration/finansiering/salg af stadig større solcelleparker i 2015.

Dette har resulteret i en kraftig øget omsætning/indtjening i det forgange år, både samlet set og målt pr. medarbejder. Der er realiseret nye solcelleparker for mere end DKK 1 mia i 2015 på selskabets 2 hovedmarkeder i Tyskland og Frankrig. Samlet set administrerer koncernen nu investeringer i solcelleparker for DKK 3,5 mia på tværs af 5 lande.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste drifts risiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor produkterne sælges, samt at sikre en til stadighed konkurrencedygtig pris.

Prisrisici:

Selskabet bærer ikke nogen særlig prisrisici.

Valutarisici:

Som en del af selskabets driftsaktiviteter har selskabet transaktioner i EURO, hvorfor resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen på EURO.

Valutarisikoen anses for minimal på baggrund af valutakurs samarbejdet.

Principal activities

The company's principal activities comprise primarily sale of consultancy services in connection with development, installation, financing and sale of solar energy projects.

Development in activities and financial position

The results are considered satisfactory.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The company had a satisfactory year with increasing revenue throughout the year. A large number of new staff was employed in 2014 and considerable resources were invested in preparing the organisation for handling of purchases/administration/financing/sale of increasingly bigger solar energy projects in 2015.

This resulted in considerably higher revenue/earnings in the past year, both overall and measured by employees. New solar energy projects were realised of more than DKK 1 bn in 2015 in the company's two principal markets in Germany and France. Totally, the Group manages now investments in solar energy projects of DKK 3.5 bn across five countries.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and to ensure that production prices are always competitive.

Price risks:

The company is not subject to any special price risks.

Foreign exchange risks:

The company's operating activities include transactions in EUR and the results, cash flows and equity are therefore affected by the exchange rate and interest development of EUR. The foreign exchange risk is considered minimal in view of the foreign exchange cooperation.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Videnressourcer

Det er væsentligt for selskabets fortsatte vækst at tiltrække og fastholde kompetent arbejdskraft.

For at sikre en høj og samtidig konkurrencedygtig service og kvalitet investeres der derfor løbende ressourcer på yderligere dygtiggørelse af selskabets medarbejdere.

Forventninger til fremtiden

Der er i 2015 etableret en større pipeline af projekter på såvel hovedmarkederne som nye lande, der forventes realiseret i 2016-2017. Endvidere bliver selskabets aktiviteter udvidet til også at omfatte vindenergi. Sammenholdt med en stadig stigende kundetilgang, forventes der således yderligere vækst i såvel omsætning som indtjening i 2016.

Knowledge resources

It is essential to the company's continued growth to attract and retain competent staff.

In order to secure high and competitive services and quality, the company invests currently resources in improving the qualifications of the company's staff.

Future expectations

In 2015, a large pipeline was established of projects in both the principal markets and in new countries which is expected to be realised in 2016-2017. Furthermore, the company's activities were expanded to include wind energy. Compared with an increasing inflow of customers, both revenue and earnings are expected to grow further in 2016.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		77.602.286	46.886.819
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-25.775.697	-22.026.599
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-694.277	-780.289
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		51.132.312	24.079.931
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-438.852	-626.474
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Resultat af andre kapitalandele og værdipapirer.....		-2.221.293	-2.351.710
<i>Income from other equity investments and securities</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	1.219.084	794.584
<i>Other financial income</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-3.500.000	0
<i>Impairment of asset investments</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-4.638.042	-2.379.415
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		41.553.209	19.516.916
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-9.877.790	-5.488.404
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	5	31.675.419	14.028.512
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
ASSETS			
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		568.208	616.024
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	568.208	616.024
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		909.173	1.234.422
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		3.314	7.214
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	7	912.487	1.241.636
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		58.598.633	22.654.831
<i>Equity investments in group enterprises</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		1.925.750	4.837.316
<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
Andre værdipapirer.....		5.162.281	14.678.984
<i>Other securities</i>			
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		1.373.840	1.671.716
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	8	67.060.504	43.842.847
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		68.541.199	45.700.507
FIXED ASSETS			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		0	906.250
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		1.025.784	26.749.352
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		0	1.000.892
<i>Receivables from associated enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		47.695.265	74.495.452
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende investorindskud.....		53.078.200	15.965.975
<i>Receivables investor deposits</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	9	1.859.936	187.886
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		103.659.185	119.305.807
<i>Receivables</i>			
Kapitalandele dattervirksomheder.....		5.070.087	69.591
<i>Equity investments, group enterprises</i>			
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		4.561.780	0
<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
Andre værdipapirer og kapitalandele.....		21.384.314	24.146.148
<i>Other securities and equity investments</i>			
Værdipapirer.....		31.016.181	24.215.739
<i>Current investments</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

AKTIVER (FORTSAT)	Note	2015	2014
<i>ASSETS (CONTINUED)</i>		<i>kr.</i>	<i>kr.</i>
		<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		31.424.430	12.185.883
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		166.099.796	155.707.429
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		234.640.995	201.407.936

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	10	12.777.778	12.777.778
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>		3.497.740	2.906.560
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		77.086.022	46.001.783
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		93.361.540	61.686.121
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	551.800	228.685
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virks..... <i>Provisions for equity investments in group enterpr</i>		0	1.060.234
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		551.800	1.288.919
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.439.705	3.685.000
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>		8.696.075	9.850.000
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	12	11.135.780	13.535.000
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	12	3.125.000	1.250.000
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		22.824.497	13.974.733
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		46.422.541	4.916.268
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		3.537.092	1.962.530
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		9.554.675	3.892.282
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		44.128.070	98.902.083
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		129.591.875	124.897.896
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		140.727.655	138.432.896
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		234.640.995	201.407.936
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14		
Nærtstående parter	15		

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET 31 DECEMBER

Related parties

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

16

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	12.777.778	2.906.560	46.001.783	61.686.121
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		591.180	31.084.239	31.675.419
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	12.777.778	3.497.740	77.086.022	93.361.540

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 38 (2014: 39)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	21.587.952	17.523.001	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	2.207.103	2.278.957	
Omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	130.392	176.199	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.850.250	2.048.442	
	25.775.697	22.026.599	
<p>Obton A/S har valgt at benytte årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3. om udeladelse af det samlede beløb for ledelsen, da ledelsen kun består af et enkelt medlem. Bestyrelsen modtager ikke vederlag. <i>Obton A/S has decided to apply section 98b(3) of the Danish Financial Statements Act to not disclose the total amount to the management because the management only consists of a single member. The board of directors are not paid.</i></p>			
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	646.024	292.671	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	573.060	501.913	
	1.219.084	794.584	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	4.638.042	2.379.415	
	4.638.042	2.379.415	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	9.554.675	5.363.691	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	323.115	124.713	
	9.877.790	5.488.404	

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Ekstraordinært udbytte.....	0	6.000.000	
<i>Extraordinary dividend</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	591.180	-1.858.454	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>			
Overført resultat.....	31.084.239	9.886.966	
<i>Retained profit</i>			
	31.675.419	14.028.512	
Immaterielle anlægsaktiver			6
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	
		<i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....		703.144	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang.....		103.125	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		806.269	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Afskrivninger 1. januar 2015.....		87.120	
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger		150.941	
<i>Amortisation</i>			
Afskrivninger 31. december 2015.....		238.061	
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		568.208	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	2.372.748	19.505
Tilgang..... <i>Additions</i>	203.502	0
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	2.576.250	19.505
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	1.138.326	12.291
Årets afskrivninger <i>Depreciation</i>	528.751	3.900
Af- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>	1.667.077	16.191
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	909.173	3.314

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Kapitalandele i datter- virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	18.935.496	5.650.000
Tilgang..... <i>Additions</i>	37.218.234	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-927.087	-3.850.000
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	55.226.643	1.800.000
Op- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	699.849	-812.684
Overførsel..... <i>Transferred</i>	3.504.210	953.342
Udloddet resultat..... <i>Dividend</i>	-408.215	0
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	-423.854	-14.908
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	3.371.990	125.750
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	58.598.633	1.925.750

NOTER
NOTES
Note

	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	21.862.145	3.671.716
Tilgang..... <i>Additions</i>	5.703.413	878.234
Afgang..... <i>Disposals</i>	-20.562.950	-26.110
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	7.002.608	4.523.840
Op- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	-6.003.426	-2.000.000
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and write-down for the year</i>	4.163.099	-1.150.000
Op- og nedskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	-1.840.327	-3.150.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	5.162.281	1.373.840

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting and ownership share</i>
Obton Finans A/S, Aarhus.....	39.761.005	8.067	100 %
Obton Administration A/S, Aarhus.....	4.234.877	1.193.368	100 %
Obton Fondsmæglerselskab A/S, Aarhus.....	4.409.000	509.215	100 %
Koncenton A/S, Aarhus.....	-604.095	-1.104.095	100 %
Obton El Invest A/S, Aarhus.....	7.858.526	-1.433.045	80,72 %
Obton Solenergi Rendimento A/S, Aarhus.....	4.376.135	-2.534.432	100 %
Obton Nuova, Italien.....	78.400	-31.713	100 %

Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)
Investments in associates (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme- og ejerandel <i>Voting and ownership share</i>
Obton Solenergi Paso II A/S, Aarhus.....	9.628.749	-74.542	20 %

NOTER
NOTES

	2015	2014	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Udgør forudbetalte omkostninger.			
Selskabskapital			10
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of share capital:</i>			
A-aktier, 8.944.444 stk. a nom. 1 kr.....	8.944.444	8.944.444	
B-aktier, 1.277.778 stk. a nom. 1 kr.....	1.277.778	1.277.778	
C-aktier, 1.277.778 stk. a nom. 1 kr.....	1.277.778	1.277.778	
D-aktier, 1.277.778 stk. a nom. 1 kr.....	1.277.778	1.277.778	
	12.777.778	12.777.778	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat
Provision for deferred tax

11

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of securities.

	2015	2014
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....	568.208	616.024
<i>Acquired intangible fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	125.969	393.652
<i>Other plant, fixtures and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	3.314	3.313
<i>Leasehold improvements</i>		
Periodeafgrænsningsposter.....	1.859.936	187.888
<i>Accruals</i>		
Låneomkostninger.....	-48.811	-161.400
<i>Borrowing costs</i>		
	2.508.616	1.039.477
Saldo primo 1. januar 2015.....	228.685	228.685
<i>Balance at 1 January 2015</i>		
Hensat i året.....	323.115	0
<i>Provision of the year</i>		
Udskudt skat 31. december 2015.....	551.800	228.685
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2015</i>		

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

	1/1 2015	31/12 2015	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2015	31/12 2015	Repayment	Debt outstanding
	<i>total liabilities</i>	<i>total liabilities</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>
Anden gæld.....	4.935.000	3.689.705	1.250.000	0
<i>Other liabilities</i>				
Ansvarlig lånekapital.....	9.850.000	10.571.075	1.875.000	764.600
<i>Subordinate loan capital</i>				
	14.785.000	14.260.780	3.125.000	764.600

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.****13***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået huslejeforpligtelse med en årlig leje på 2.338 tkr. Huslejekontrakten er uopsigelig indtil 31. marts 2020, og medfører en samlet forpligtelse på 9.937 tkr.

The company has tenancy commitments with an annual rent of DKK ('000) 2,338. The tenancy agreement is non-terminable until 31 March 2020 and results in a total liability of DKK ('000) 9,937.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Obton Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's joint taxable income is stated in the annual report of Obton Holding A/S, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**14***Charges and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 10.000.000 kr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, varelagre, driftsmateriel og goodwill mv.

The company has provided security in the form of a business charge of a nominal amount of DKK 10,000,000 for account with bank. The business charge includes ordinary debt, inventories, fixtures and equipment etc. and goodwill etc.

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

15

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Obton Holding A/S.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

Obton Holding A/S.

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

Koncernregnskab

16

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Obton Holding A/S modervirksomheden, Silkeborgvej 2, CVR-nummer: 30237544.

The company is included in the consolidated financial statements of Obton Holding A/S, the parent company, Silkeborgvej 2, CVR number 30237544.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Obton A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Indregning af omsætningen er ændret, således at projektsummen for salg af A/S-, K/S- og P/S-projekter ikke indregnes som omsætning, idet Obton A/S blot betragtes som udbyder. Ændringen har ikke resultatmæssig påvirkning, men alene effekt på, at omsætningen indregnes netto i stedet for brutto.

Sammenligningstal vedrørende praksisændringen er tilpasset for sidste år. Praksisændringen har ikke resultatmæssig effekt, hvorfor ændringen alene vedrører nettoomsætningen og vareforbruget.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for Obton Holding A/S, Silkeborgvej 2 Aarhus C, CVR-nummer: 20 23 75 44.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af administrations- og konsulentytelser samt udbyderhonorar indregnes i resultatopgørelsen såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Projektsummen for salg af A/S-, K/S- og P/S-projekter indregnes ikke som omsætning, idet Obton A/S blot betragtes som udbyder. Ved egne projekter, hvor Obton A/S har indgået en endelig bindende aftale med køber og kapitalandele ikke er overdraget på balancedagen anses Obton A/S for at have risikoen og derfor indregnes undtagelsesvist som henholdsvis omsætning og vareforbrug. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af eventuelle rabatter.

The annual report of Obton A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

Change in accounting policies

The accounting policies have been changed in the following areas:

- *The recognition of revenue is changed and the project sum for sale of A/S, K/S and P/S projects is not recognised as revenue because Obton A/S is just considered to be vendor. The change does not have any impact on the results, but has solely the effect that revenue is recognised at a net amount instead of a gross amount.*

Comparative figures related to the change of policies are adjusted for last year. The change of policy does not have any impact on the results and the change relates solely to net revenue and cost of sales.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements are not prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Obton Holding A/S, Silkeborgvej 2 Aarhus C, CVR number: 20 23 75 44.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of administration and consultancy services and vendor fee is recognised in the income statement if delivery and transfer of risk have taken place before the end of the year. The project sum for sale of A/S, K/S and P/S projects is not recognised as revenue because Obton A/S is just considered to be vendor. Own projects where Obton A/S has entered into a final binding agreement with purchaser and equity investments are not transferred at the balance sheet date, Obton A/S is considered to bear the risk and is therefore exceptionally recognised as revenue and cost of sales, respectively. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and with deduction of any discounts.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til anskaffelse af de i regnskabsåret solgte A/S- og P/S-projekter, som indregnes som omsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede- og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Cost of sales

Cost of sales include the cost of acquisition of the A/S and P/S projects sold in the financial year which are recognised as revenue.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Income from investments in subsidiaries and associates

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary and associated enterprise after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Software afskrives over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede- og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Software is measured at the lower of cost with deduction of accumulated amortisation and recoverable value. Software is amortised over 5 years.

Tangible fixed assets

Leasehold improvements and other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries and associates are measured in the parent company's balance sheet under the equity method.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

In connection with purchase of companies the purchase method is applied. Added values in the form of consolidated goodwill are amortised over the estimated financial useful life, which is determined based on management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation according to the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries and associates with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the negative balance.

Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, består af A/S-, K/S- og P/S-projekter som er igangsat inden balancedagen men endnu ikke fuldtegnede/afsluttede.

På projekter hvor investorerne har tegnet over 50% af kapitalen, medtages en forholdsmæssig andel af den forventede avance.

På projekter hvor investorerne ikke har tegnet over 50% af kapitalen, måles kapitalandele til videresalg til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien såfremt denne er lavere.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Securities and investments

Securities and investments, recognised as current assets, comprise A/S, K/S and P/S projects which were started before the balance sheet date but which are not yet fully subscribed/completed.

As regards projects for which the investors have subscribed more than 50% of the capital, a proportional share of the expected profit is recognised.

As regards projects for which the investors have not subscribed more than 50% of the capital, equity investments for resale are measured at the lower of costs incurred and the net realisable value.

Costs related to sales work and winning of contracts are recognised in the income statement as and when they are incurred.

Cash and cash equivalents

Cash equivalents comprise cash at bank deposits.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86 er udarbejdelse af pengestrømsopgørelse udeladt.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to section 86 of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement is not prepared.