



Tlf.: +45 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR no. 20 22 26 70

SCANDINAVIAN NO-DIG CENTRE A/S

DUEDAL 70, 9230 SVENSTRUP J

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 14. april 2016
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 14 April 2016*

Knud Nielsen

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.

CVR-NR. 33 25 14 16
CVR NO. 33 25 14 16

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	8-13
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-16
Noter..... <i>Notes</i>	17-19

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Scandinavian No-Dig Centre A/S
Duedal 70
9230 Svenstrup J

CVR-nr.: 33 25 14 16
CVR no.:
Stiftet: 21. oktober 2010
Established: 21 October 2010
Hjemsted: Aalborg
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Susanne Nielsen
Søren Ulrich Nielsen
Jesper Ulrich Nielsen

Direktion
Board of Executives

Knud Nielsen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain
Badehusvej 16
9000 Aalborg

**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 Scandinavian No-Dig Centre A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Scandinavian No-Dig Centre 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 company's financial position at 31 December 2015 and of the results of 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 that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Aalborg, den 14. april 2016
Aalborg, 14 April 2016

Direktion
Board of Executives

Knud Nielsen

Bestyrelse
Board of Directors

Susanne Nielsen

Søren Ulrich Nielsen

Jesper Ulrich Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Scandinavian No-Dig Centre A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Scandinavian No-Dig Centre 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 Scandinavian No-Dig Centre A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Scandinavian No-Dig Centre 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.

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.

Aalborg, den 14. april 2016
Aalborg, 14 April 2016

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

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter består henholdsvis i udvikling og salg af udstyr til rørrenovering, samt projektarbejde i forbindelse med samme.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**Aktiviteter**

"NO-DIG United", som er Scandinavian No-Dig Centre's brand inden for projektarbejde, har i 3. kvartal 2015 indgået samarbejdsaftale med selskabet Sintra, som er ejet af Colas. Aftalen indebærer bl.a., at Sintra skal implementere SNC's projektløsninger tværs over Canada og forestå den direkte kontakt med kunde og være den udøvende del ifm. projektarbejdet. SNC står for know-how, ekspertise og konsulentarbejde. De første projekter for samarbejdet forventes at starte fra 3. kvartal 2016.

Ny produktlinje

Den ny serie af "statiske pipeburster maskiner" er lanceret mod slutningen af 2015 og ind i første kvartal af 2016. Maskinserien er i korte træk blevet billigere at producere for SNC, og antallet af modeller er indskrænket. Dette gør, at SNC står med et mindre maskinprogram, der dog samtidigt dækker et større arbejdsområde for kunden. Det giver større fleksibilitet og medvirker til at konkurrenceevnen er styrket betydeligt over for selskabets konkurrenter.

Finansiell situation

Omsætningen i 2015 er som forventet steget i forhold til 2014. Årets resultat er præget af en relativ jævn ordrestrom. Dertil er noget af selskabets lagerbeholdning af brugte maskiner realiseret til salg, hvilket har givet en bedre likviditet end forventet. Alt taget i betragtning anses resultatet som værende tilfredsstillende.

Der påregnes en tilsvarende omsætning og indtjening i 2016 som direkte resultat af de investeringer og justeringer i driften, der er foretaget i 2015.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's principal activities are development and sale of equipment for pipe rehabilitation and the related project work.

Development in activities and financial situation**Activities**

"NO-DIG United", which is Scandinavian No-Dig Centre's brand within project work, signed in Q3 2015 a cooperation agreement with the company Sintra, which is owned by Colas. Under the agreement Sintra is to implement SNC's project solutions across Canada and be responsible for the direct contact with customers and be the performing party in relation to the project work. SNC is responsible for know-how, expertise and consultancy work. The first projects in the cooperation are expected to start from Q3 2016.

New product line

The new series of "Static pipeburster machines" was launched towards the end of 2015 and into Q1 2016. The series of machines has briefly been less costly to produce for SNC, and the number of models has been reduced. As a result, SNC is having a smaller machine programme, however, it covers a larger work area for the customer. It offers higher flexibility and contributes to increasing the competitive power significantly in relation to the company's competitors.

Financial situation

Revenue in 2015 has increased over 2014 as expected. The results for the year are characterised by a relatively steady order inflow. In addition, some of the company's inventory of used machines was realised for sale which has resulted in a better liquidity than expected. All in all, the results are considered satisfactory.

A similar revenue and income are expected for 2016 as a direct result of the investments in and adjustments of operations in 2015.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Scandinavian No-Dig Centre A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 enkel regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

The annual report of Scandinavian No-Dig Centre A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General information about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætning fra projektopgaver indregnes i takt med udførelsen, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejde.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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.

INCOME STATEMENT

Net revenue

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Net revenue from project work is recognised as and when the work is performed, and net revenue corresponds therefore to the sales value of the work performed during the year.

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.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, 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 can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

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

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 herefter:

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. Land is not depreciated.

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 in-house 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 as follows:

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

3-5 år	0 %
--------	-----

5 år	0 %
------	-----

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

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionssomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

På flere varebeholdninger er kostprisen baseret på et skøn, da selskabet ikke har et nøjagtigt registreringssystem. Dette giver en vis usikkerhed i relation til måling/værdiansættelse af selska-bets varebeholdninger.

Tilgodehavender

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

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

The cost price of several inventories is based on estimates because the company does not have an accurate recording system. This leads to some uncertainty in relation to measurement/valuation of the company's inventories.

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***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.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at 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. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT 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.

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.

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 receivable or payable 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.

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		6.647.228	2.558.570
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-2.559.057	-2.378.106
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-838.009	-886.894
<i>Depreciation, amortisation and write-down</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		3.250.162	-706.430
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Nedskrivning af finansielle aktiver.....		-50.400	-50.400
<i>Write-down of financial assets</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-86.850	-206.673
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		3.112.912	-963.503
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-710.344	213.656
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		2.402.568	-749.847
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		2.402.568	-749.847
<i>Retained profit</i>			
I ALT.....		2.402.568	-749.847
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		1.703.181	2.339.082
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		83.989	148.888
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	3	1.787.170	2.487.970
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		100.800	151.200
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	4	100.800	151.200
ANLÆGSAKTIVER FIXED ASSETS		1.887.970	2.639.170
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		1.352.045	1.415.510
Varebeholdninger <i>Inventory</i>		1.352.045	1.415.510
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		2.544.060	1.114.344
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax asset</i>		0	194.656
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		684.650	40.361
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		0	128.000
Tilgodehavender <i>Accounts receivable</i>		3.228.710	1.477.361
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		298.746	0
OMSÆTNINGSAKTIVER CURRENT ASSETS		4.879.501	2.892.871
AKTIVER ASSETS		6.767.471	5.532.041

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		500.000	80.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		2.556.513	573.945
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	5	3.056.513	653.945
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		304.587	0
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		304.587	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Debt to banks</i>		0	2.431.279
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments from customers</i>		1.197.170	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.543.608	1.687.951
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		127.101	0
Anden gæld..... <i>Other debt</i>		538.492	758.866
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.406.371	4.878.096
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		3.406.371	4.878.096
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		6.767.471	5.532.041
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 6		
 Ejerforhold <i>Ownership</i>	 7		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	2.144.140	1.982.876	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	275.422	252.068	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	14.679	16.780	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	124.816	126.382	
<i>Other staff costs</i>			
	2.559.057	2.378.106	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	211.101	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	499.243	-213.656	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	710.344	-213.656	
Materielle anlægsaktiver			3
<i>Tangible fixed assets</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....	4.076.121	324.493	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Afgang.....	-550.000	0	
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2015.....	3.526.121	324.493	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.737.039	175.605	
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-550.000	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	635.901	64.899	
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	1.822.940	240.504	
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.703.181	83.989	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note

4

	Lejededpositum og andre tilgode- havender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	252.000
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	252.000
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015..... <i>Write-down and amortisation at 1 January 2015</i>	100.800
Årets nedskrivning..... <i>Write-down for the year</i>	50.400
Ned- og afskrivninger 31. december 2015..... <i>Write-down and amortisation at 31 December 2015</i>	151.200
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	100.800

Egenkapital
Equity

5

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	80.000	573.945	653.945
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	420.000	-420.000	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.402.568	2.402.568
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	500.000	2.556.513	3.056.513

Selskabskapitalen er den 7. december 2015 forhøjet fra 80.000 kr. til 500.000 kr. ved overførsel af 420.000 kr. fra overført overskud.

The share capital was increased on 7 December 2015 from DKK 80,000 to DKK 500,000 by transfer of DKK 420,000 from retained profit.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****6***Charges and securities*

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der stillet virksomhedspant for nom. 2.600 tkr.

A floating charge has been issued as security for engagement with bank of a nominal amount of DKK ('000) 2,600.

Der påhviler selskabet huslejepligtelser frem til 30. juni 2016, i alt 210 tkr.

The company has rental liabilities until 30 June 2016 of a total amount of DKK ('000) 210.

Ejerforhold**7***Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige ejerbog over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5 % af stemmerne eller aktiekapitalen:

The following shareholders are recorded in the company's special register of shareholders with significant shareholdings as owning minimum 5 % of the votes or the share capital:

Elly og Knud Nielsen Holding ApS

Duedal 70

9230 Svenstrup

Søren Ulrich Nielsen Holding ApS

Reberbansgade 11A

9000 Aalborg

Jesper Ulrich Nielsen Holding ApS

Sønder Alle 16

9000 Aalborg

Susanne Nielsen Holding, Aalborg ApS

Duedal 70

9230 Svenstrup