

Modstrøm Danmark A/S

Jagtvej 169B, 2. sal, 2100 København Ø
CVR-nr. / CVR no. 33 88 47 88

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.05.16

Anders Millgaard
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14 - 15
Balance Balance sheet	16 - 18
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	19
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	20 - 33
Noter Notes	34 - 46

Selskabet

The company

Modstrøm Danmark A/S
Jagtvej 169B, 2. sal
2100 København Ø
Telefon / Tel.: 27 77 71 00
Hjemsted / Registered office: København Ø
CVR-nr. / reg. no.: 33 88 47 88

Bestyrelse

Board of Directors

Roar Bjørk Seeger, formand / chairman
Sune Olsen
Thomas U. Rasmussen
Ole Christian Olsen

Direktion

Executive Board

Anders Dissing Millgaard

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Modstrøm Danmark A/S, København

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Modstrøm Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Modstrøm Danmark A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.15 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København Ø, den 27. maj 2016
Copenhagen, May 27, 2016

Direktionen Executive Board

Anders Dissing Millgaard

Bestyrelsen Board of Directors

Roar Bjørk Seeger
Formand / Chairman

Sune Olsen

Thomas U. Rasmussen

Ole Christian Olsen

Til kapitalejerne i Modstrøm Danmark A/S

**To the capital owners of Modstrøm
Danmark A/S**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET
OG ÅRSREGNSKABET**

**REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND PARENT COMPANY
FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Modstrøm Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Modstrøm Danmark A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 27. maj 2016
Copenhagen, May 27, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Hakon Rønn Jensen
Statsaut. revisor
State Authorized 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	13.09.11 31.12.12
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Nettoomsætning Revenue	155.938	157.498	162.366	159.958
Bruttofortjeneste Gross profit	59.468	40.668	38.869	22.831
Resultat af primær drift Operating profit/loss	12.965	4.631	13.197	3.121
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.531	2.882	-985	69
Årets resultat Profit/loss for the year	7.946	5.531	9.168	2.171
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	137.944	120.075	99.086	91.680
Egenkapital Equity	25.123	16.079	10.656	816

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	13.09.11 31.12.12
<i>Rentabilitet</i>				
<i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	39%	41%	160%	532%
Bruttomargin Gross margin	38%	26%	24%	14%
Overskudsgrad Profit margin	8%	3%	8%	2%
<i>Soliditet</i>				
<i>Equity ratio</i>				
Egenkapitalandel Equity interest	18%	13%	11%	1%
<i>Øvrige</i>				
<i>Others</i>				
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	109	87	53	38

Hovedaktiviteter

Modstrøm Danmark A/S er en el-handelsvirksomhed, der er 100% uafhængig af energikoncerner, der leverer monopolydelser eller regulerede produkter til danske elforbrugere.

Modstrøm er etableret i 2008 som den første uafhængige el-leverandør i Danmark efter liberaliseringen af elmarkedet i 2003, der leverer energi til private og virksomheder i hele landet. I 2011 overtog Modstrøm Danmark A/S alle aktiviteter fra selskabet Modstrøm A/S.

Selskabets aktiviteter udgøres af:

- Køb af strøm på den nordiske el-børs og videresalg til danske el-forbrugere
- Leverance af service-pakker, der bidrager til at forbrugere
 - ◆ Reducerer energiforbruget gennem ændret forbrugeradfærd
 - ◆ Flytter energiforbruget til om natten, hvor andelen af grøn energi i el-nettet er størst
 - ◆ Forstår energiforbruget
 - ◆ Sparer penge gennem energibesparelser
- Salg af produkter og ydelser, der har en direkte indflydelse på at virksomheder og private forbrugere realiserer energibesparelser, herunder
 - ◆ Online og onsite energiberegninger, der identificerer forbrugers potentiale ved implementering af energiforbedringer.
 - ◆ Rådgivning af energiforbrugere om reduktion af deres energiforbrug.
 - ◆ Varetage opgaven som hovedleverandør, der indhenter tilbud fra underleverandører og koordinerer-/udfører bygherrerådgivning.
 - ◆ Finansiering
 - ◆ Realisering af energibesparelser gennem implementering af energiforbedringer, f.eks. isolering, ændring af varmesystemer og udskiftning af hårde hvidevarer, belysning, ventilation, vinduer osv.

Main activities

Modstrøm Danmark A/S is a power-trading company, which is 100% independent of the incumbents providing grid services and regulated energy products to power consumers. Modstrøm was founded in 2008, being the first independent power supplier in Denmark following the deregulation of the energy market in 2003, supplying power to both private households and companies nationwide. In 2011 Modstrøm Danmark A/S acquired all activities in Modstrøm A/S.

The activities of the Company are:

- Procurement of power on the Nordic energy exchange and sale of power to Danish energy consumers.
- Delivery of service Level packages which enables the consumer to
 - ◆ Reduce energy consumption
 - ◆ Move energy consumption to night time, where the share of green energy in the grid is highest
 - ◆ Understand how energy is consumed
 - ◆ Save money through energy reduction
- Sales of products and services which have a direct impact on businesses and private consumers realization of energy savings, including
 - ◆ Online and onsite energy calculations which identifies the consumers potential for energy improvements.
 - ◆ Advice for energy consumers to reduce energy consumption
 - ◆ Assume the role as main contractor, collecting offers from sub vendors and suppliers, coordinating and perform client advice consultancies
 - ◆ Funding
 - ◆ Realization of energy saving through implementation of energy improvements i.e. insulation, change of heating systems, replacement of appliances, lightning, ventilation etc.
- Information and activation of energy consumers through the "Energy at Eye

- Oplysning og aktivering af elforbrugere gennem programmet "Energi i øjenhøjde", med det formål at medvirke til reduktion af forbrug
- Udvikling af nye og innovative produkter og ydelser, der skaber betydelig merværdi for energiforbrugeren

Selskabet arbejder ud fra en filosofi om at den eneste grønne kilowatttime, er den der ikke bliver brugt.

Det er vores vision at bæredygtighed skal kunne betale sig. Som energiforbruger skal det dermed ikke være dyrere at gøre det rigtige; energiforbrugeren kan både spare penge og bidrage positivt til at forhindre klimaforandringer. Forudsætningen er, at forbrugeren forstår hvornår og hvordan energien anvendes, og hvad der kan gøres for at nedbringe forbruget.

Usædvanlige forhold

Koncernen har baseret på bindende svar fra SKAT fået medhold i, at indtægter af gæld ikke er momspligtige, hvilket har påvirket årets resultat positivt med DKK 4,2 millioner. Beløbet er anført under "andre driftsindtægter". Forholdet er tillige beskrevet under "Anvendt regnskabspraksis".

Level" program, with the purpose of building motivation for reduction of energy consumption.

- Development of new and innovative products and services, adding considerable value for energy consumers

The Company embraces the philosophy that the only true green kWh is the one never consumed.

The vision is that sustainability must pay off. Being an energy consumer, doing the right thing for the environment and climate must not be more expensive; the energy consumer is capable of both saving money and preventing climate changes. The prerequisite is, that the consumer understands how and when energy is used, and what to do to reduce consumption.

Exceptional conditions

The group has based on binding arbitration from the Tax Authorities established that income from debt is not subject to VAT which has influenced this years profit and loss account by DKK 4.2 million. The amount has been disclosed under "Other operating income". The issue has further been mentioned under "Accounting Policies"

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 7.946.007 mod DKK 5.531.497 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 25.122.948.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i 2015 investeret betydelige ressourcer i tilpasning af selskabets IT-plattform med henblik på implementeringen af engros-modellen pr. 1. april 2016.

I juni 2014 overtog Modstrøm Danmark A/S alle aktier og rettigheder i selskabet Husets Web ApS, der har udviklet en unik platform til energiberegning og analyse af energiforbedringer/renovering i parcelhuse. Efter overtagelsen har Modstrøm Danmark A/S investeret i Husets Web softwaren, med henblik på at lade systemet foretage beregninger og analyse på f.eks. lejligheder og rækkehuse, hvorved løsningen kan tilbydes til hele det private marked for energiforbrugere. Endvidere har Modstrøm Danmark A/S iværksat aktiviteter med henblik på at udbrede beregneren til segmentet små og mellemstore virksomheder, som Modstrøm vurderer generelt ikke bliver betjent tilstrækkeligt.

Efter overtagelsen af Husets Web ApS, har Modstrøm Danmark A/S investeret i opbygning af en support og leveranceorganisation til levering af energiberegninger og energiforbedringer.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 7,946,007 against DKK 5,531,497 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 25,122,948.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Research and development activities

In 2015, the Company has invested considerable resources adapting the company's IT platform for the implementation of the wholesale model to be launched April 1st 2016.

In June 2014, Modstrøm Danmark A/S acquired all assets and property rights in the company Husets Web ApS, which offers a unique platform for energy improvements/renovation in private one family houses. Since the take over, Modstrøm Danmark A/S has invested in the Husets Web Software to enhance the system with capability for providing energy analysis at private i.e. apartments, town houses to fully cover the market of private energy consumers. Furthermore, Modstrøm Denmark A/S has launched activities to enter the segment of Small and Medium sized Enterprises, who Modstrøm consider to be generally underserved.

Following the acquisition of Husets Web ApS Modstrøm Danmark A/S has invested in development of a support and delivery organization for energy analysis and energy improvements.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Pr. 1. april 2016, har regeringen implementeret den såkaldte engrosmodel for elmarkedet. Dette betyder at det fulde kundeforhold overføres fra de monopol-baserede netselskaber til elhandelsselskaberne, hvorved Modstrøm Danmark A/S efter 1. april 2016 skal fakturere den samlede elregning inkl. omkostninger til transport af strøm, afgifter og skatter. Dette forventes at få stor effekt på konkurrenceforholdene i markedet, hvor væsentlig afgang fra kundebasen tilskrives at kunderne var trætte af at modtage to regninger; én fra Modstrøm og én fra det lokale netselskab.

Der er ikke indtruffet øvrige begivenheder, som væsentligt påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2015.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer i regnskabsåret 2016 en omsætning på mere end 650 mio. DKK, inkl. afgifter og EBITDA på 24 mio. DKK. Samtidig imødeser selskabet at kunne fortsætte væksten og forventer ultimo 2016 at have videreudviklet kundebasen, samt tilført en betydelig portefølje af projekter indenfor energiforbedring.

Filialer i udlandet

Selskabet har ingen filialer i udlandet.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Virksomheden ledes iht. lovgivningens bestemmelser som fastsat i selskabsloven og årsregnskabsloven samt under iagttagelse af komitéen for god selskabsledelses anbefalinger.

Important events occurring after the end of the financial year

As of April 1 2016, the government has implemented the so-called wholesale model for the electricity market. Consequently, the full customer relationship is transferred from the monopoly-based grid operators to the electricity trading companies. Thus, after April 1 2016 Modstrøm Denmark A/S will invoice the total electricity bill incl. the cost of transportation of power, duties and taxes. This is expected to have a major impact on competition in the market, where significant churn was due to customers were tired of receiving two bills; one from Modstrøm and one from the local grid.

No other events have occurred that significantly influences the Company's financial position as of December 31, 2015.

The company's expected development

In the financial year 2016, the company expects to realize revenue of DKK 650 million incl. duties and EBITDA of more than DKK 24 million. At the same time, the company anticipates continuing to grow and expects by the end of 2016 to increase the power portfolio, and added a significant portfolio of energy improvement projects.

Branches abroad

The Company has no foreign branches.

Corporate Governance Report

The company is managed in accordance with the statutory provisions laid down in the Danish Companies Act (selskabsloven) and the Danish Financial Statements Act (årsregnskabsloven), and subject to the recommendations of the Committee for Corporate Governance.

Note	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:		
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK	
	Nettoomsætning	155.938.383	157.497.840	155.938.383	157.497.839
	Revenue				
	Andre driftsindtægter	4.269.324	0	4.269.324	0
	Other operating income				
	Indtægter i alt	160.207.707	157.497.840	160.207.707	157.497.839
	Total income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-81.850.847	-99.345.626	-81.850.847	-99.345.626
	Expenses for raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-18.888.495	-17.483.852	-18.862.245	-17.447.642
	Other operating expenses				
	Bruttofortjeneste	59.468.365	40.668.362	59.494.615	40.704.571
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger	-40.823.385	-30.517.778	-40.823.385	-30.517.778
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	18.644.980	10.150.584	18.671.230	10.186.793
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-5.680.036	-5.520.082	-5.680.036	-5.520.082
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets				
	Resultat af primær drift	12.964.944	4.630.502	12.991.194	4.666.711
	Operating profit/loss				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-27.734	-16.614
	Income from equity investments in group enterprise				
3	Andre finansielle indtægter	354.732	5.226.716	354.719	5.226.644
	Other financial income				
4	Andre finansielle omkostninger	-2.886.092	-2.345.111	-2.876.667	-2.344.205
	Other financial expenses				
	Finansielle poster i alt	-2.531.360	2.881.605	-2.549.682	2.865.825
	Total net financials				
	Resultat før skat	10.433.584	7.512.107	10.441.512	7.532.536
	Profit/loss before tax				
5	Skat af årets resultat	-2.487.577	-1.980.610	-2.495.505	-2.004.431
	Tax on profit/loss for the year				
	Årets resultat	7.946.007	5.531.497	7.946.007	5.528.105
	Profit/loss for the year				

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	7.946.007	5.528.105
I alt Total	7.946.007	5.528.105

AKTIVER ASSETS		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	938.785	266.944	938.785	266.944
	Goodwill	13.684.489	18.606.375	13.684.489	18.606.375
	Udviklingsprojekter under udførelse og for- udbetalinger for immaterielle anlægs- aktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	6.249.801	3.457.684	6.249.801	3.457.684
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	20.873.075	22.331.003	20.873.075	22.331.003
	Grunde og bygninger Land and buildings	191.908	261.062	191.908	261.062
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	1.159.780	1.148.569	1.159.780	1.148.569
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.351.688	1.409.631	1.351.688	1.409.631
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	0	0
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	0	0	0
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	14.700.534	14.921.041	14.700.534	14.921.041
10	Andre tilgodehavender Other receivables	693.903	401.065	693.903	401.065
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	15.394.437	15.322.106	15.394.437	15.322.106
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	37.619.200	39.062.740	37.619.200	39.062.740
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.558.189	3.064.644	3.558.189	3.064.644
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	76.000	0	76.000	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	3.634.189	3.064.644	3.634.189	3.064.644

		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
AKTIVER - fortsat -					
ASSETS - continued -					
Note					
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	44.130.315	44.546.624	44.130.315	44.546.624
11	Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	4.859	0	4.859	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	449.923	390.160
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	185.615	0	185.615	0
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	107.124	253.437	88.136	229.616
	Andre tilgodehavender Other receivables	812.089	775.595	766.241	775.595
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	284.122	953.977	284.122	953.977
12	Tilgodehavender i alt Total receivables	45.524.124	46.529.633	45.909.211	46.895.972
13	Likvide beholdninger Cash	51.166.091	31.417.630	50.947.888	31.178.513
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	100.324.404	81.011.907	100.491.288	81.139.129
	Aktiver i alt Total assets	137.943.604	120.074.647	138.110.488	120.201.869

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000	500.000	500.000
	Overført resultat Retained earnings	24.622.948	15.578.726	24.749.091	15.704.869
14	Egenkapital i alt Total equity	25.122.948	16.078.726	25.249.091	16.204.869
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	47.322	34.317
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	0	47.322	34.317
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	70.989.380	68.828.940	70.989.380	68.828.940
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	13.714.133	19.829.000	13.714.133	19.829.000
	Selskabsskat Income tax	1.786.000	311.000	1.786.000	311.000
	Anden gæld Other payables	26.331.143	15.026.981	26.324.562	14.993.743
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	112.820.656	103.995.921	112.814.075	103.962.683
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	112.820.656	103.995.921	112.814.075	103.962.683
	Passiver i alt Total equity and liabilities	137.943.604	120.074.647	138.110.488	120.201.869
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Sikkerhedsstillelser Security provided				
18	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations				

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	7.946.007	5.531.497
Net profit/loss for the year		
19 Reguleringer	12.156.516	4.474.011
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-569.545	256.746
Inventories		
Tilgodehavender	859.197	-8.578.294
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-6.114.867	-1.002.394
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	13.464.602	19.556.630
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	27.741.910	20.238.196
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	354.732	5.226.716
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.886.092	-2.345.111
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-1.225.594	-5.178.013
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	23.984.956	17.941.788
Cash flows from operating activities		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-3.728.022	-3.245.650
Purchase of intangible assets		
Køb af materielle anlægsaktiver	-436.142	-836.453
Purchase of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-72.331	-1.995.975
Purchase of investments		
Investeringernes pengestrømme	-4.236.495	-6.078.078
Cash flows from investing activities		
Årets samlede pengestrømme	19.748.461	11.863.710
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	31.417.630	19.553.920
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	51.166.091	31.417.630
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	51.166.091	31.417.630
Cash		
I alt	51.166.091	31.417.630
Total		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognised.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af elektricitet, handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

INCOME STATEMENT

Revenue

Income from the sale of electricity, goods held for sale and finished goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsindtægter omfatter specifikt indtægtsførte beløb fra tidligere år vedrørende bindende svar fra SKAT på den momsmæssige behandling af indtægtsført gæld, t.DKK. 4.269.

Other operating income consists specifically of disclosed amounts from prior years related to binding arbitration from the tax authorities on the VAT treatment on income from debt, DKK 4,269 thousand.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	7	0
Udviklingsprojekter under udførelse	0	0
Bygninger, indretning lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over en længere periode end 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til. Virksomhedens goodwill vedrører rettigheder og ejerskab af selskabets teknologiplatform til salg, kundestyring, fakturering og debitorhåndtering i øvrigt. Platformen er en væsentlig forudsætning for selskabets virke som energiselskab. Investering og videreudvikling af platformen er lansigtet, hvorfor goodwill afskrives over 7 år.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Goodwill	7	0
Development projects in progress	0	0
Buildings, leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over a period exceeding five years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates. The company's goodwill relates to rights and ownership of the company's technology platform for sales, customer management, billing and customer management in general. The platform is an essential prerequisite for the company's ability to act as an energy company. Investment and development of the platform is a long-termed investment and therefore the goodwill is amortized over 7 years.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings foretaget direkte på egenkapitalen.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. Expenses incidental to development projects are recognised at cost with any expenses, including labour costs and amortisation, which can be directly attributed to such development projects. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investments

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

When acquiring new enterprises the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each project in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each project in progress. The degree of completion for each project in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some projects in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual project in progress is used instead.

When the selling price of a construction contract cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each project in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

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

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the calculation of the tax value can be based on different tax rules, deferred tax is measured on the basis of the Management planned use of the asset respectively closing of liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til det forventede og sandsynlige træk på selskabets fremtidige ressourcer til at indfri forpligtelserne. På basis af historiske erfaringer måles gæld til slutafregnede kunder over 1 år til DKK 0.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter negativ goodwill, jf. beskrivelsen under koncernregnskab, samt modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and rates, stated in the legislation on the balance sheet date, when the deferred tax is expected to be realized as actual tax.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Current liabilities are measured at the expected and probable outflow of the company's future resources to settle the liabilities. Based on historical experience debt to end-billed customers over 1 year is measured at DKK 0.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises negative goodwill, cf. the description under consolidated financial statements, as well as payments received in respect of income in subsequent years.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastningsgrad:	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster}}{\text{Gens. samlede aktiver} \times 100}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Samlede aktiver} \times 100}$
Likviditetsgrad:	$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristgæld} \times 100}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Return on assets:	$\frac{\text{Profit/loss before net financials}}{\text{Average, total} \times 100}$
Equity ratio:	$\frac{\text{Equity}}{\text{Total assets} \times 100}$
Current ratio:	$\frac{\text{Current assets}}{\text{Short-term liabilities} \times 100}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
1. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages	37.133.791	27.230.988	37.133.791	27.230.988
Pensioner Pensions	745.593	663.692	745.593	663.692
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	883.300	636.579	883.300	636.579
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	2.060.701	1.986.519	2.060.701	1.986.519
I alt Total	40.823.385	30.517.778	40.823.385	30.517.778
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	109	87	109	87

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets

Afskrivninger på immaterielle aktiver Amortisation of intangible assets	5.185.950	5.121.673	5.185.950	5.121.673
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	494.086	398.409	494.086	398.409
I alt Total	5.680.036	5.520.082	5.680.036	5.520.082

3. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Øvrige finansielle indtægter Interest income	354.732	5.226.716	354.719	5.226.644
---	---------	-----------	---------	-----------

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	2015 DKK	2014 DKK	2015 DKK	2014 DKK
4. Andre finansielle omkostninger Other financial expenses				
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	2.880.868	2.338.498	2.871.443	2.337.592
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	5.224	6.613	5.224	6.613
I alt Total	2.886.092	2.345.111	2.876.667	2.344.205

5. Skatter Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	2.367.200	2.251.657	2.371.133	2.251.657
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	120.377	-259.988	124.372	-247.226
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	0	-11.059	0	0
I alt Total	2.487.577	1.980.610	2.495.505	2.004.431

Skat af egenkapitalbevægelser forklares således:

Tax on changes in equity comprises:

Beregnet 23,5% skat af egenkapitalbevægelser Tax computed at a rate of 23,5% of changes in equity	359.329	-36.269	359.329	-36.269
I alt Total	359.329	-36.269	359.329	-36.269

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede ret- tigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklingsprojek- ter under udførel- se og forudbeta- linger for immate- rielle anlægsak- tiver Development projects in progress and prepay- ments for intangible as- sets
Koncernen: Group:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.121.490	34.936.500	3.457.684
Tilgang i året Additions during the year	935.905	0	2.792.117
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	2.057.395	34.936.500	6.249.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	854.546	16.330.125	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	264.064	4.921.886	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	1.118.610	21.252.011	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	938.785	13.684.489	6.249.801
Modervirksomheden: Parent:			
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.121.490	34.212.500	3.457.684
Tilgang i året Additions during the year	935.905	0	2.792.117
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	2.057.395	34.212.500	6.249.801
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	854.546	15.606.125	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	264.064	4.921.886	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	1.118.610	20.528.011	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	938.785	13.684.489	6.249.801

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	396.825	2.182.493
Tilgang i året Additions during the year	11.022	425.120
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	407.847	2.607.613
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	135.763	1.033.924
Afskrivninger i året Depreciation during the year	80.176	413.909
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	215.939	1.447.833
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	191.908	1.159.780
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	396.825	1.868.266
Tilgang i året Additions during the year	11.022	425.120
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	407.847	2.293.386
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	135.763	719.697
Afskrivninger i året Amortisation during the year	80.176	413.909
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Amortisation and impairment losses as at 31.12.15	215.939	1.133.606
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	191.908	1.159.780

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	620.001	620.001
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	620.001	620.001
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	-654.318	-637.704
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	-13.005	-16.614
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	-667.323	-654.318
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Equity investments with a negative equity value transferred to provisions	0	0	47.322	34.317
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	0	0	47.322	34.317
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	0	0

Tilknyttede virksomheder

Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Aktant Technology A/S, København	100%	-47.324	-13.005
Aktant Technology Denmark A/S, København	100%	-142.061	-14.729

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

9. Kapitalandele i associerede virksomheder
Equity investments in associates

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.14 Impairment losses as at 31.12.14	0	0	0	0
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	0	0	0	0

Associerede virksomheder
Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Modstroem Deutschland GmbH (tidl. Aktant Technology Germany GmbH), Hamburg	33%	22.197	1.627

10. Finansielle anlægsaktiver**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodehaver Other receivables	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	401.065	12.607.472
Tilgang i året Additions during the year	292.838	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-531.671
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	693.903	12.075.801
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	2.313.569
Opskrivninger i året Revaluation during the year	0	311.164
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	2.624.733
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	693.903	14.700.534
Modervirksomheden: Parent		
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	401.065	12.607.472
Tilgang i året Additions during the year	292.838	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-531.671
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	693.903	12.075.801
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	2.313.569
Opskrivninger i året Revaluation during the year	0	311.164
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	0	2.624.733
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	693.903	14.700.534

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

11. Igangværende arbejder for fremmed regning
Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	4.859	0	4.859	0
--	-------	---	-------	---

12. Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender til forfald senere end 1 år Receivables falling due after more than 1 year	2.150.000	0	2.150.000	0
---	-----------	---	-----------	---

13. Likvide beholdninger
Cash

Likvide beholdninger omfatter bankindestående på t.DKK 4.054, som er deponeret til sikkerhed for leverandører

Cash comprises bank deposits of DKK 4,054 thousand which are deposited as collateral for suppliers.

14. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Koncernen:
Group:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	500.000	10.156.036
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	-145.076
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	5.531.497
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	36.269
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	500.000	15.578.726

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	15.578.726
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	1.457.544
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	7.946.007
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-359.329
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	24.622.948

Modervirksomheden:

Parent:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	500.000	10.285.571
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	-145.076
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	5.528.105
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	36.269
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	500.000	15.704.869

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	15.704.869
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	1.457.544
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	7.946.007
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	-359.329
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	24.749.091

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	2013 DKK	13.09.11 31.12.12 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	500.000	500.000	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	500.000
Saldo, ultimo Balance, end of year	500.000	500.000	500.000

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	500.000	1

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

15. Andre hensatte forpligtelser

Other provisions

Hensat på dattervirksomheder Provisions in respect of subsidiaries	0	0	47.322	34.317
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	0	0	47.322	34.317

16. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har afgivet tilbagetrædelses- og støtteerklæring for koncernselskaberne Aktant Technology Denmark A/S og Aktant Technology A/S.

Selskabet har ikke-forældede forpligtelser over for kunder. Beløbet udgør t.DKK 33.141. Det er ledelsens opfattelse, at disse forpligtelser ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Parent:

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

The company has issued statements of support and creditor waiwing for the group companies Aktant Technology Denmark A/S and Aktant Technology A/S.

The company has none-obsolte liabilities towards customers. The amount is DKK 33,141 thousand. It is the opinion of the management that these contingent liabilities will not materially influence the financial position of the group and the parent.

17. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Koncernen:

Indestående hos el-leverandør t.DKK 14.701 anført under andre værdipapirer og kapitalandele er stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Indestående på bankkonti t.DKK 4.054 er deponeret til sikkerhed for leverandørgæld.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant på t.DKK 51.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 14.623
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.160.
- Varebeholdninger t.DKK 3.558.
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 44.130

Modervirksomheden:

Indestående hos el-leverandør t.DKK 14.701 anført under andre værdipapirer og kapitalandele er stillet til sikkerhed for leverandørgæld.

Indestående på bankkonti t.DKK 4.054 er deponeret til sikkerhed for leverandørgæld.

Til sikkerhed for mellemværende med kreditinstitutter har modervirksomheden afgivet virksomhedspant på t.DKK 51.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 14.623
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.160.
- Varebeholdninger t.DKK 3.558
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 44.130

Group:

Account with electricity supplier of DKK 14,701 thousand, disclosed under other investments, has been put up as security for trade payables.

Bank accounts of DKK 4,054 thousand has been put up as security for trade payables.

The company has pledged a company charge of DKK 51,500 thousand as collateral to credit institutions. At 31.12.15, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill, domain names and rights, DKK 14,623 thousand
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,160 thousand.
- Inventories, DKK 3,558 thousand
- Trade receivables, DKK 44,130 thousand

Parent:

Account with electricity supplier of DKK 14,701 thousand, disclosed under other investments, has been put up as security for trade payables.

Bank accounts of DKK 4,054 thousand has been put up as security for trade payables.

The parent company has pledged a company charge of DKK 51,500 thousand as collateral to credit institutions. At 31.12.15, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill, domain names and rights, DKK 14,623 thousand
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1,160 thousand.
- Inventories, DKK 3,558 thousand
- Trade receivables, DKK 44,130 thousand

	Koncern Group:		Modervirksomhed Parent:	
	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK

18. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Leje og leasingydelser:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år Next year	1.004.900	1.300.600	1.004.900	1.300.600
2 - 5 år 2 - 5 years	621.200	483.200	621.200	483.200
I alt Total	1.626.100	1.783.800	1.626.100	1.783.800

	Koncern Group:	
	2015 DKK	2014 DKK

19. Reguleringer**Adjustments**

Andre driftsindtægter Other operating income	0	0
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	5.680.036	5.520.082
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	0	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	-354.732	-5.226.716
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	2.886.092	2.345.111
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	2.487.577	1.980.610
Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.457.543	-145.076
I alt Total	12.156.516	4.474.011