

**ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB**

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2015**

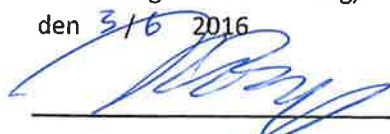
**P-CWS 2012 A/S**

**Malmøgade 3**

**2100 København Ø**

**CVR-nr. 34 58 95 26**

Godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling,  
den 31/6 2016



Henrik Bønnerup

Dirigentens navn tillige med blokbogstaver

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Koncernoversigt	2
Ledelsesberetning	3-7
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	8
Den uafhængige revisors erklæringer	9-10
<b>Koncernregnskab og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	11-20
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	21
Balance pr. 31. december 2015	22-23
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015	24-25
Noter	26-37

**Selskab**

P-CWS 2012 A/S  
Malmøgade 3  
2100 København Ø

CVR-nummer 34 58 95 26

4. regnskabsår

Hjemsted: København

**Direktion**

Henrik Bonnerup

**Bestyrelse**

Jan Johan Kühl

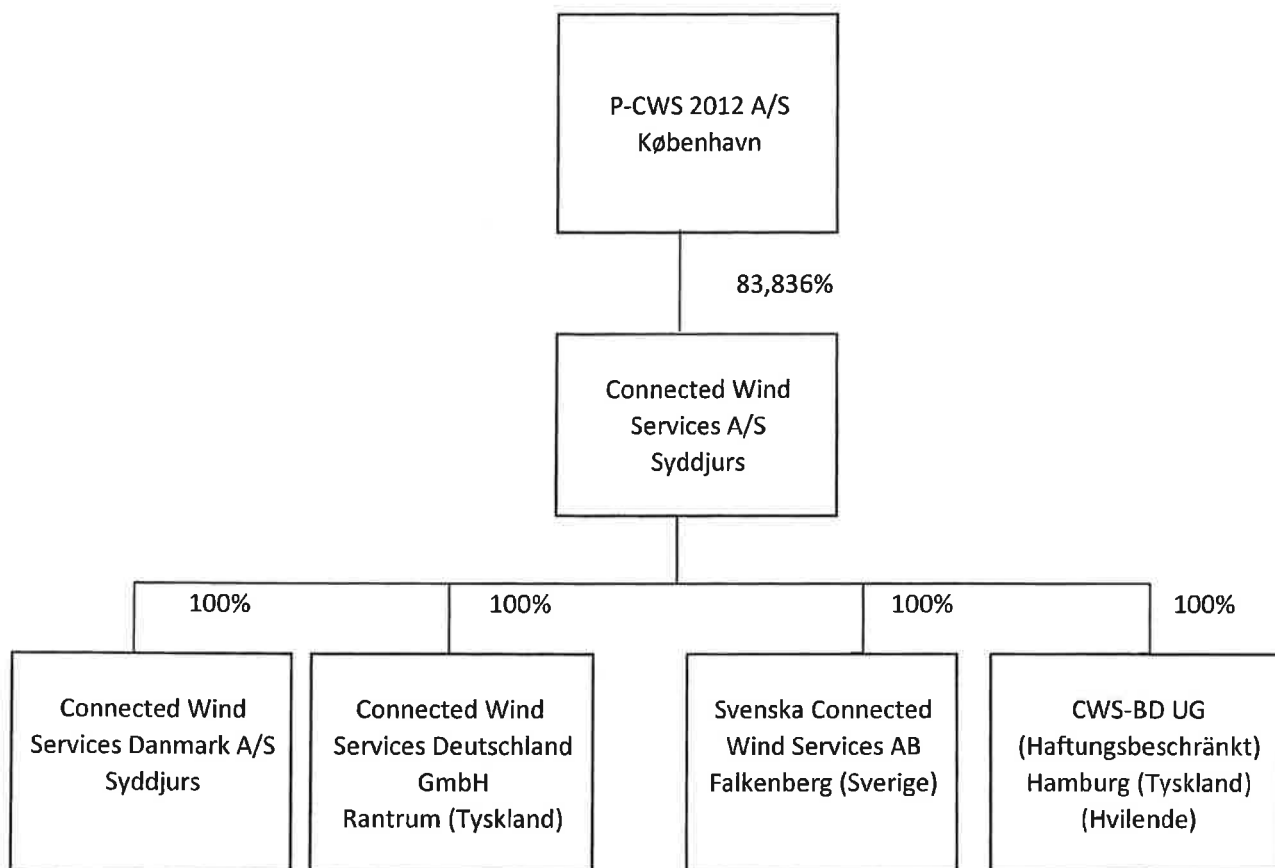
Allan Bach Pedersen

Henrik Bonnerup

**Revision**

**inforevision**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Buddingevej 312  
2860 Søborg  
CVR-nr. 19 26 30 96

Ulrik Christensen, statsautoriseret revisor  
Dennis Deis, Revisor, cand.merc.aud.



P-CWS 2012 A/S er kontrolleret af kapitalfonden Polaris Private Equity

**Hovedaktiviteter**Koncernen:

Koncernens hovedaktivitet er producent-uafhængig servicering og vedligehold af vindmøller og vindmøllerparker, gennemførelse af service projekter, samt salg af reservedele og hovedkomponenter til vindmøller. Koncernen bedriver desuden renovering af gear og andre hovedkomponenter til vindmøller.

Moderselskabet:

P-CWS 2012 A/S's hovedaktivitet er at være holdingselskab for selskaber i Danmark og udlandet, der er beskæftiget indenfor handel, industri og produktion.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**Koncernen:

Connected Wind Services koncernen har haft et år præget af vækst i serviceforretningen udenfor Danmark, hvor det er lykkedes at forøge antallet af service kontrakter, især i Tyskland og Sverige, og koncernen ser desuden fortsat vækst i service projekter i hele Europa. I 2015 er der endvidere sket en effektivisering i produktionen af renoverede gear, hvilket har skabt en forbedret indtjening og forøget konkurrenceevne.

I 2015 har koncernen imidlertid også oplevet en afmatning i markedet for vedligehold af vindmøller i Danmark, og har været ramt af markedsforholdene på linje med alle andre i markedet. Efterspørgslen efter serviceydelse og projekter i den installerede portefølje af vindmøller er reduceret som følge af den meget lave strømpris, hvilket forventes uændret i 2016.

Årets omsætning endte på t.kr 261.332 mod t.kr 255.771 i 2014.

Grundet faldet i efterspørgslen på gear til vindmøller i Danmark var salget af renoverede gear under det forventede i 2015 og omsætningen indenfor gearforretningen faldt i året . Til gengæld har der været en fortsat vækst inden for kerneforretningen service.

Koncernens aktiviteter udviser i regnskabsåret et resultat på t.kr. -5.807 mod t.kr. -7.708 i sidste regnskabsår.

Balancen udviser en egenkapital på t.kr. 113.986. Koncernens nettorentebærende gæld ultimo 2015 er t.kr. 60.150 mod t.kr. 63.506 ultimo 2014.

Trods væksten i service forretningen, især uden for Danmark, er ledelsens resultatmæssige forventninger til året ikke blevet indfriet pga. den negative udvikling i omsætningen på gearrenoveringsaktiviteterne.

**Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Pr. 1. april 2016 har koncernen separeret sine gear renoveringsaktiviteter ud i en dedikeret forretningsenhed, Connected Wind Services Refurbishment A/S med henblik på yderligere at styrke sine gearrenoveringsaktiviteter på alle europæiske markeder. Der er dog ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

**Den forventede udvikling**Koncernen:

For det kommende regnskabsår forventer ledelsen vækst i omsætning og resultat.

**Særlige risici**Koncernen:

Koncernens aktiviteter ligger indenfor producent-uafhængig servicering af vindmøller og vindmølleparker, gennemførelse af omfattende serviceringsprojekter samt renovering af gear og andre hovedkomponenter til vindmøller. Disse aktiviteter påvirkes ikke af antallet af nyopførte møller i Skandinavien eller Europa, men derimod af det antal møller, som er i drift. Det forventes, at antallet af møller, der overgår til servicering af uafhængige parter vil være stigende i de kommende år.

Bestyrelsen vurderer sammen med direktionen løbende koncernens samlede risikoforhold og vedtager retningslinjer for at imødekomme disse. Koncernen styrer de finansielle risici centralt, herunder koordineres likviditetsstyring og kapitalfremskaffelse.

**Finansielle risici vedrørende kapitalstruktur**Koncernen:

Ledelsen vurderer regelmæssigt, om koncernen har en tilstrækkelig kapitalstruktur, ligsom bestyrelsen løbende vurderer, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med koncernens og dets interessenters interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst. Det er ledelsens vurdering, at den nuværende kapitalstruktur giver den nødvendige fleksibilitet til at imødegå koncernens fremadrettede strategi.

**Prisrisici**Koncernen:

Koncernen anvender materialer og reservedele indkøbt hos mange forskellige leverandører. Koncernens aktiviteter er ikke afhængige af dele fra enkelte leverandører.

**Valutarisici**Koncernen:

Aktiviteten udenfor Danmark har været stigende i løbet af året. Andelen af omsætningen, der sker i fremmed valuta er derfor stigende. Imidlertid er det primært Euro, der handles i, hvorfor det vurderes, at risikoen for valutaudsving er begrænset. En stigende del af omkostningerne er ligeledes i Euro. Nettoeksponeringen er derfor begrænset. Der sker derfor ikke afdækning af valutarisici. Der indgås ikke spekulative valuta-dispositioner.

**Renterisici**Koncernen:

Den rentebærende gæld udgør et normalt niveau og en moderat ændring af rentesatser vil kun have en ringe resultatpåvirkning. Der er ikke indgået rentepositioner til afdækning af renterisici.

**Whistleblowerordning**Koncernen:

Bestyrelsen har ikke fundet det nødvendigt at etablere en Whistleblowerordning.

**Medarbejderforhold**Koncernen:

Arbejdsstyrken er over året reduceret med 4, således at der er ansat 193 medarbejdere ved udgangen af 2015. Dette har ikke reduceret koncernens videns – og kompetencemæssige niveau.

Koncernen har en politik om at øge andelen af det underrepræsenterede køn i koncernens lederstillinger. I Connected Wind Services Koncernen udgør kvinder det underrepræsenterede køn. Koncernen sætter igennem sin politik fokus på en række indsatser og retningslinjer, som skal sikre at alle medarbejdere og potentielle kandidater, uanset køn, vurderes ud fra samme kriterier, og har lige mulighed for at opnå de rette faglige kompetencer. Bl.a. er rekruttering og udvælgelse af kandidater til ledende stillinger, baseret på faglige kvalifikationer, samt en vurdering af de nødvendige kompetencer. Derudover er der faste retningslinjer for, at alle medarbejdere og ledere har lige muligheder for medarbejderudviklingssamtaler, faglig sparring og lederudvikling, som skal sikre den løbende faglige kompetenceudvikling af hver enkelt medarbejder. Koncernens politik skal sikre en målrettet indsats for at udvikle og rekruttere flere kvindelige ledere.

**Videnressourcer**Koncernen:

Den væsentligste vidensressource er koncernens medarbejdere, der har bred og mangeårig erfaring i service, vedligehold, optimering samt renovering af vindmøller og gearkasser samt øvrige komponenter til disse.

**Kvalitet, sikkerhed og miljø**Koncernen:

Det er koncernens mål, at koncernens aktiviteter gennemføres under hensyn til størst mulig sikkerhed for medarbejdere og samarbejdspartnere. Det sikres bl.a. gennem løbende uddannelse og gennem udvikling af kompetencer indenfor de forretningsområder, koncernens servicerer.

Koncernens selskaber har ansvaret for en sikker, økonomisk og bæredygtig drift af et stort antal vindmøller. Ansvarligheden kommer bl.a. til udtryk gennem den løbende kvalitetsforbedring af Connected Wind Services ydelser gennem kvalitetsmål i koncernens ISO 9001 kvalitetssystem.

Koncernens aktiviteter gennemføres, således at medarbejdere, omgivelser og sites for møller udsættes for mindst mulig miljøpåvirkning. Det sikres bl.a. gennem løbende udvikling i brugen af kemikalier og håndtering af disse.

Koncernen overholder gældende regler for miljø, arbejdsmiljø og arbejdssikkerhed.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

#### Koncernen:

Koncernen har ikke været engageret i forsknings- og udviklingsaktiviteter i året.

### **Corporate governance**

Største aktionær i P-CWS 2012 A/S er kapitalfonden Polaris Private Equity med ca. 80 % af aktiekapitalen. Læs mere om Polaris Private Equity på [www.polarisequity.dk](http://www.polarisequity.dk).

Som kapitalfondsejet selskab skal P-CWS 2012 A/S enten følge DVCA's anbefalinger eller begrunde, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges. Det er P-CWS 2012 A/S' opfattelse, at DVCA's anbefalinger efterleves.

Der henvises til [www.DVCA.dk](http://www.DVCA.dk), for nærmere information omkring retningslinjerne.

Bestyrelsen i Connected Wind Services er indsat af Polaris Private Equity og består pt. af en repræsentant for Polaris Private Equity, samt to uafhængige eksterne bestyrelsesmedlemmer, hvoraf den ene er formand for bestyrelsen.

Bestyrelsen i de koncernforbundne selskaber mødes efter en fastlagt mødeplan. Der afholdes normalt et årligt strategiseminar, hvor koncernens vision, mål og strategi fastlægges. I 2015 har bestyrelsen i Connected Wind Services A/S afholdt 15 møder, hvoraf det ene var to dages strategiseminar.

Bestyrelsen i Connected Wind Services har nedsat et kompensations- og incitamentsudvalg bestående af bestyrelsesformanden og to øvrige bestyrelsesmedlemmer i koncernen. Der er ikke nedsat et revisionsudvalg. Den eksterne revision deltager i bestyrelsesmøder efter behov, dog mindst en gang årligt. Bestyrelsen varetager de opgaver, der er i henhold til revisorlovens § 31,2.

Koncerndirektionen har etableret en månedlig skriftlig koncernrapportering, der viser koncernens udvikling på relevante forretningsområder. Rapporten indeholder derudover en balance og likviditetsudvikling i kombination med relevante nøgletal samt en vurdering af performance samt overholdelse af de vedtagne strategier og opfyldelse af de lagte mål.



## Hoved- og nøgletal for koncernen

Beløb i t.kr.	22/6 - 31/12			
	2015	2014	2013	2012
<b>Resultatopgørelse</b>				
Nettoomsætning	261.332	255.771	205.178	95.115
Dækningsbidrag	52.534	50.349	34.789	20.737
EBITDA	9.335	6.347	3.316	8.644
EBITA	1.916	71	-3.038	6.511
EBIT (Resultat af primær drift)	-4.140	-5.723	-8.460	4.203
Finansielle poster, netto	-1.475	-4.293	-3.652	-1.966
Årets resultat	-5.807	-7.708	-10.846	1.194
<b>Balance</b>				
Balancesum	244.509	256.651	224.085	198.705
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.347	2.226	-4.100	1.140
Investeringer i materielle anlægsaktiver, netto	4.881	8.828	6.315	6.842
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver, netto	-129	1.582	500	1.500
Investeret kapital	191.854	201.001	189.102	140.731
Egenkapital	113.986	118.877	107.651	70.325
<b>Nøgletal</b>				
Afkast af investeret kapital	-2,1	-2,9	-5,1	-
Soliditetsgrad	46,6	46,3	48,0	35,4
Forrentning af egenkapital	-5,0	-6,8	-12,2	3,4
Overskudsgrad	-1,6	-2,2	-4,1	4,4

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for P-CWS 2012 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. december 2015 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 2. juni 2016

**I direktionen**



Henrik Bonnerup

**I bestyrelsen**



Jan Johan Kühl  
Formand



Allan Bach Pedersen



Henrik Bonnerup

## Til kapitalejerne i P-CWS 2012 A/S

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for P-CWS 2012 A/S for regnskabsåret 1. januar -31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømpopgørelse og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### 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.

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 virksomhedens 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 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 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

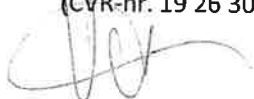
Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015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

### 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

Søborg, den 2. juni 2016

**inforevision**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab  
(CVR-nr. 19 26 30 96)



Ulrik Christensen  
statsautoriseret revisor

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

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

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

## VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutning i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af reviderede regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling i de tilknyttede virksomheder, opføres under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

## RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er funktionsopdelt.

### Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne vare- og kunderabatter.

### Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger til repræsentation, reklame- og udstillingsomkostninger mv.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger af goodwill og gager.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncern-goodwill.

### Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

**Skat af årets resultat og selskabsskat**

Skat af årets resultat udgør 23,5 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster og for udenlandske datterselskaber i henhold til lokal skattesats.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med P-CWS 2012 A/S som administrativselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat samt sambeskatningsbidrag vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

**BALANCEN**

Balancen er opstillet i kontoform.

**AKTIVER****Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Erhvervede rettigheder	3 år
Goodwill	3 år
Koncerngoodwill	20 år

Afskrivningsperioden for goodwill er som følge af strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil længere end foreskrevet i årsregnskabsloven.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.



**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Afskrivninger påbegyndes når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært over deres forventede brugstid:

Bygninger	20-33 år/scrapværdi
Indretning af lejede lokaler	5 år/scrapværdi
Finansielt leasede driftsmidler	5 år/scrapværdi
Produktionsanlæg og maskiner	3-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-15 år

Småanskaffelser under kr. 12.800 er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

**Leasing**

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiell leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Øvrige leasingkontrakter som ikke opfylder kriterierne for finansielle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 20 år.

Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indregnes under hensatte forpligtelser. Beløbet indtægtsføres i resultatopgørelsen i det omfang, den forventede omkostning eller ugunstige udvikling er realiseret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgående materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning er indregnet efter produktionskriteriet, hvorefter igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

## PASSIVER

### Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet konsolideres de tilknyttede virksomheders regnskabsposter fuldt ud. Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af resultat og egenkapital for tilknyttede virksomheder, der kan henføres til minoritetsinteresser som særskilte poster i resultatopgørelse og balance.

### Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstrukturering m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelse.

### Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22,0% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser og for udenlandske datterselskaber i henhold til lokal skattesatser. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver måles til nettorealizationsværdi, hvorved de indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med i en overskuelig fremtid, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

### Langfristede gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser indregnes til låneprovenuet på optagelsestidspunktet. Efterfølgende opgøres langfristede gældsforpligtelser til amortiseret kostpris. Kurstab og låneomkostninger fordeles herved over lånets løbetid ved omregning til den effektive rente på optagelsestidspunktet.

**Gældsforpligtelser i øvrigt**

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indtægter vedrørende de efterfølgende år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme for året samt likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter betalte finansielle og ekstraordinære poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i likviditetsstyring.

## HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finanforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad =	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital =	$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad =	$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Investeret kapital = Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

MODER			KONCERN		
Note	2014	2015		2014	Note
	0	0	Nettoomsætning	261.331.956	255.770.880
	0	0	Produktionsomkostninger	-208.797.546	-205.421.808
	0	0	DÆKNINGSBIDRAG	52.534.410	50.349.072
	0	0	Distributionsomkostninger	-580.594	-919.654
	0	0	Andre driftsindtægter	0	0
	-56.181	-71.554	Administrationsomkostninger	-56.093.999	-55.152.228
	-56.181	-71.554	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	-4.140.183	-5.722.810
7	-6.422.288	-4.832.236	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks.		
2	0	0	Andre finansielle indtægter	781.902	86.457
			Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0
3	-6.568	0	Øvrige finansielle omkostninger	-2.257.283	-4.379.549
	-6.485.037	-4.903.790	RESULTAT FØR SKAT	-5.615.564	-10.015.902
4	11.513	12.366	Skat af årets resultat	-191.073	2.307.408
	-6.473.524	-4.891.424	ÅRETS RESULTAT	-5.806.637	-7.708.494
Fordeling af årets resultat:					
	0	0	Minoritetsaktionærers andel	-915.213	-1.234.970
	-6.473.524	-4.891.424	Koncernens andel	-4.891.424	-6.473.524
	-6.473.524	-4.891.424	I ALT	-5.806.637	-7.708.494
<b>RESULTATDISPONERING</b>					
Årets resultat foreslås disponeret således:					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre					
	0	0	værdis metode	0	0
	-6.473.524	-4.891.424	Overført resultat	-4.891.424	-6.473.524
	0	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
	-6.473.524	-4.891.424	ÅRETS RESULTAT	-4.891.424	-6.473.524

MODER			AKTIVER	KONCERN		
Note	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	Note
	0	0	Goodwill	83.355.906	89.043.960	5
	0	0	Erhvervede rettigheder	1.075.118	1.572.134	
	0	0	IMMATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	84.431.024	90.616.094	
	0	0	Grunde og bygninger	11.500.845	12.168.387	6
	0	0	Finansielt leasede driftsmidler	3.498.683	5.210.555	6
	0	0	Produktionsanlæg og maskiner	12.906.068	12.867.731	6
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	842.061	1.992.835	6
	0	0	Indretning af lejede lokaler	168.297	180.692	6
	0	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	0	6
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER	28.915.954	32.420.200	
7	118.570.622	113.767.626	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	
	118.570.622	113.767.626	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER	0	0	
	118.570.622	113.767.626	ANLÆGSAKTIVER	113.346.978	123.036.294	
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer	65.043.833	59.441.454	
	0	0	Varer under fremstilling	4.632.615	12.631.583	
	0	0	Færdigvarer og handelsvarer	8.823.008	18.915.973	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER	78.499.456	90.989.010	
	0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	30.305.907	23.962.721	
	0	0	Igangværende arbejder for fremmed regning	0	825.011	
	0	0	Andre tilgodehavender	8.503.556	1.689.181	
4	235.000	0	Tilgodehavende selskabsskat	953.030	987.642	4
4	52.902	65.268	Udskudte skatteaktiver	3.976.328	4.196.538	4
8	0	0	Periodeafgrænsningsposter	3.745.797	2.354.418	8
	287.902	65.268	TILGODEHAVENDER	47.484.618	34.015.512	
	0	0	VÆRDIPAPIRER OG ANDRE KAPITALANDELE	0	0	
	306.974	240.795	LIKVIDE BEHOLDNINGER	5.177.840	8.609.827	
	594.876	306.063	OMSÆTNINGSAKTIVER	131.161.914	133.614.349	
	119.165.498	114.073.689	AKTIVER I ALT	244.508.892	256.650.643	



MODER			PASSIVER	KONCERN		
Note	31/12 2014	31/12 2015		31/12 2015	31/12 2014	Note
	13.730.000	13.730.000	Virksomhedskapital	13.730.000	13.730.000	
	0	0	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	
	105.147.269	100.255.845	Overført resultat	100.255.845	105.147.269	
	0	0	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	
9	<u>118.877.269</u>	<u>113.985.845</u>	EGENKAPITAL	<u>113.985.845</u>	<u>118.877.269</u>	9
	0	0	MINORITETSINTERESSER	<u>21.694.160</u>	<u>22.813.590</u>	
4	0	0	Hensættelser til udskudt skat	0	0	4
10	<u>0</u>	<u>0</u>	Andre hensatte forpligtelser	<u>4.345.500</u>	<u>4.399.513</u>	10
	0	0	HENSATTE FORPLIGTELSE	<u>4.345.500</u>	<u>4.399.513</u>	
	0	0	Gæld til realkreditinstitutter	5.239.929	5.597.785	
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	12.000.000	16.000.000	
	0	0	Leasingforpligtelser	2.179.078	3.971.311	
	0	0	Gældsbreve	3.922.557	3.900.000	
	0	0	Pengekreditorer	0	0	
11	<u>0</u>	<u>0</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>23.341.564</u>	<u>29.469.096</u>	11
11	0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	5.971.587	5.892.575	11
	0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	36.967.707	37.742.249	
	0	0	Modtagne forudbetalinger fra kunder	66.849	1.079.709	
	46.680	52.055	Leverandører af varer og tjenesteydelser	21.689.202	20.987.967	
	241.549	6.549	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	
4	0	0	Selskabsskat	0	0	4
	<u>0</u>	<u>29.240</u>	Anden gæld	<u>16.446.478</u>	<u>15.388.675</u>	
	<u>288.229</u>	<u>87.844</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>81.141.823</u>	<u>81.091.175</u>	
	<u>288.229</u>	<u>87.844</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE	<u>104.483.387</u>	<u>110.560.271</u>	
	<u>119.165.498</u>	<u>114.073.689</u>	PASSIVER I ALT	<u>244.508.892</u>	<u>256.650.643</u>	
			12 Eventualforpligtelser			
			13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
			14 Kontraktlige forpligtelser			
			15 Nærtstående parter			
			16 Ejerforhold			
			17 Koncernforhold			
			18 Reguleringer			

		MODER		KONCERN	
		2014	2015	2015	2014
		-6.473.524	-4.891.424	-5.806.637	-7.708.494
		0	0	13.888.612	12.070.139
18		6.417.343	4.819.870	2.220.134	1.870.028
		0	0	12.489.554	-357.867
		0	0	-6.343.186	-2.736.519
		-16.655	5.375	701.235	4.401.300
		0	29.240	-7.435.990	1.593.377
		-72.836	-36.939	9.713.723	9.131.964
		0	0	781.902	86.457
		-6.568	0	-2.257.283	-4.379.549
		793.408	235.000	108.689	-2.612.806
		714.004	198.061	8.347.030	2.226.066
		-17.771.605	-29.240	-204.217	-2.674.568
		0	0	129.370	-1.582.262
		0	0	-5.141.482	-7.766.578
		0	0	260.374	413.425
		-17.771.605	-29.240	-4.955.955	-11.609.983

<b>MODER</b>			<b>KONCERN</b>	
<u>2014</u>	<u>2015</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
0	0	Betaling af finansielle leasingforpligtelser	-1.493.331	-1.243.843
0	0	Optagelse af gæld hos kreditinstitutter	0	5.227.396
0	0	Betaling af gæld til kreditinstitutter	-4.339.990	0
0	0	Optagelse af langfristet gæld i øvrigt	0	0
0	0	Betaling af langfristet gæld i øvrigt	-215.199	-25.615.548
0	0	Optagelse af gæld hos tilknyttede virks.	0	0
-771.290	-235.000	Betaling af gæld til tilknyttede virks.	0	0
0	0	Andre pengestrømme vedrørende fin.aktivitet	0	0
17.700.000	0	Kontant kapitalforhøjelse	0	17.883.321
0	0	Betalt udbytte	0	0
<u>16.928.710</u>	<u>-235.000</u>	PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET	<u>-6.048.520</u>	<u>-3.748.674</u>
-128.891	-66.179	ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER	-2.657.445	-13.132.592
<u>435.865</u>	<u>306.974</u>	Likvider pr. 1/1 2015	<u>-29.132.422</u>	<u>-15.999.830</u>
<u>306.974</u>	<u>240.795</u>	LIKVIDER PR. 31/12 2015	<u>-31.789.867</u>	<u>-29.132.422</u>
Som kan specificeres således:				
306.974	240.795	Likvide beholdninger	5.177.840	8.609.827
0	0	Værdipapirer og andre kapitalandele	0	0
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet)	-36.967.707	-37.742.249
<u>306.974</u>	<u>240.795</u>	LIKVIDER PR. 31/12 2015	<u>-31.789.867</u>	<u>-29.132.422</u>

MODER			KONCERN	
2014	2015	1	2015	2014
		Personaleomkostninger		
0	0	Gager og lønninger	84.656.339	80.531.062
0	0	Pensioner	7.967.907	8.197.166
0	0	Andre omkostninger til social sikring	6.798.869	5.624.754
0	0	Personaleomkostninger i øvrigt	3.611.615	3.462.595
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>103.034.729</u>	<u>97.815.577</u>

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede for koncernen har i regnskabsåret udgjort 199 mod 191 i sidste regnskabsår.

Der har ikke været udbetalt vederlag til direktionen eller bestyrelsen i året.

2014	2015	2	2015	2014
		Andre finansielle indtægter		
0	0	Finansielle indtægter i øvrigt	781.902	86.457
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>781.902</u>	<u>86.457</u>

2014	2015	3	2015	2014
		Øvrige finansielle omkostninger		
6.568	0	Finansielle omkostninger i øvrigt	2.257.283	4.379.549
<u>6.568</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>2.257.283</u>	<u>4.379.549</u>

<b>MODER</b>		<b>4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat</b>	<b>KONCERN</b>	
<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Skat af årets resultat:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	-72.086	129.891
0	0	Regulering tidligere år	0	0
<u>-11.513</u>	<u>-12.366</u>	Udskudt skat	<u>263.159</u>	<u>-2.437.299</u>
<u><u>-11.513</u></u>	<u><u>-12.366</u></u>	I ALT	<u><u>191.073</u></u>	<u><u>-2.307.408</u></u>
<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Udskudt skat:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
-41.389	-52.902	Udskudt skat pr. 1/1 2015	-4.196.538	-939.973
0	0	Valutakursregulering	-42.949	64.620
0	0	Regulering tidligere år/overtagelse	0	-883.886
<u>-11.513</u>	<u>-12.366</u>	Årets udskudte skat	<u>263.159</u>	<u>-2.437.299</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Refusion fra sambeskattede selskaber	<u>0</u>	<u>0</u>
<u><u>-52.902</u></u>	<u><u>-65.268</u></u>	UDSKUDET SKAT PR. 31/12 2015	<u><u>-3.976.328</u></u>	<u><u>-4.196.538</u></u>
<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>Skyldig selskabsskat:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
-1.028.408	-235.000	Skyldig pr. 1/1 2015	-987.642	616.583
0	0	Valutakursregulering	-1.914	-3.682
0	0	Regulering ved koncernetablering/overtagelse	0	882.565
<u>1.028.408</u>	<u>235.000</u>	Betalt/modtaget vedrørende tidligere år	<u>995.457</u>	<u>-1.511.639</u>
<u>-235.000</u>	<u>0</u>	Betalt acontoskat	<u>-886.769</u>	<u>-1.101.167</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Skat af årets skattepligtige indkomst	<u>-72.162</u>	<u>129.697</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Refusion fra sambeskattede selskaber	<u>0</u>	<u>0</u>
<u><u>-235.000</u></u>	<u><u>0</u></u>	SKYLDIG PR. 31/12 2015	<u><u>-953.030</u></u>	<u><u>-987.642</u></u>

5 Anlægs- og afskrivningsoversigt, koncernen, immaterielle aktiver

	Goodwill	Rettigheder	I ALT	31/12 2014
Kostpris pr. 1/1 2015	105.826.143	1.582.262	107.408.405	98.587.850
Regulering, købesum	0	0	0	-286.667
Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	7.524.960
Tilgang i året	-174.977	45.607	-129.370	1.582.262
Afgang i året	0	0	0	0
<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015</b>	<b>105.651.166</b>	<b>1.627.869</b>	<b>107.279.035</b>	<b>107.408.405</b>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	16.782.183	10.128	16.792.311	10.998.333
Tilgang ved koncernetablering	0	0	0	0
Tilgang ved overtagelse	0	0	0	0
Årets afskrivninger	5.513.077	542.623	6.055.700	5.793.978
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	0	0	0
<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b>	<b>22.295.260</b>	<b>552.751</b>	<b>22.848.011</b>	<b>16.792.311</b>
<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015</b>	<b>83.355.906</b>	<b>1.075.118</b>	<b>84.431.024</b>	<b>90.616.094</b>
Salgspris, afgang	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	0	0	0
<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

NOTER TIL KONCERNREGNSKABET

6	Anlægs- og afskrivningsoversigt, koncernen, materielle aktiver	Grunde og bygninger	Finansielt leasede driftsmidler	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt	31/12 2014
	Kostpris pr. 1/1 2015	14.171.016	9.190.387	25.158.673	5.898.407	2.862.620	57.281.102	45.124.654
	Valutakursregulering	0	1.285	189.556	1.331	5.767	197.938	-347.819
	Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	0	0	5.215.816
	Tilgang i året	0	0	5.046.822	79.833	14.828	5.141.482	9.241.398
	Overført til/fra andre poster, netto	0	-872.736	872.736	0	0	0	0
	Afgang i året	0	-665.894	-1.519.868	-1.015.320	0	-3.201.082	-1.952.947
	<b>KOSTPRIS PR. 31/12 2015</b>	<b>14.171.016</b>	<b>7.653.041</b>	<b>29.747.918</b>	<b>4.964.252</b>	<b>2.883.214</b>	<b>59.419.441</b>	<b>57.281.102</b>
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2015	2.002.629	3.979.832	12.290.941	3.905.572	2.681.929	24.860.903	16.408.982
	Valutakursregulering	0	932	135.533	884	5.337	142.687	-256.448
	Tilgang ved virksomhedskøb	0	0	0	0	0	0	3.702.544
	Årets afskrivninger	667.542	1.301.712	5.116.053	719.955	27.651	7.832.912	6.276.161
	Overført til/fra andre poster	0	-633.348	633.348	0	0	0	0
	Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
	Af- og nedskrivninger, afgang i året	0	-494.770	-1.334.024	-504.221	0	-2.333.015	-1.270.336
	<b>AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2015</b>	<b>2.670.171</b>	<b>4.154.358</b>	<b>16.841.851</b>	<b>4.122.190</b>	<b>2.714.917</b>	<b>30.503.487</b>	<b>24.860.903</b>
	<b>REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2015</b>	<b>11.500.845</b>	<b>3.498.683</b>	<b>12.906.068</b>	<b>842.061</b>	<b>168.297</b>	<b>28.915.954</b>	<b>32.420.200</b>
	Salgspris, afgang	0	179.949	80.425	0	0	260.374	413.425
	Regnskabsmæssig værdi, afgang	0	-171.124	-185.844	-511.099	0	-868.067	-682.611
	<b>FORTJENESTE/TAB VED SALG</b>	<b>0</b>	<b>8.825</b>	<b>-105.419</b>	<b>-511.099</b>	<b>0</b>	<b>-607.693</b>	<b>-269.186</b>

## 7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	Ejerandel	Selskabs- kapital	Årets resultat	Egen- kapital	Årets resultatandel	Andel af egenkapital
<u>Tilknyttede virksomheder:</u>						
Connected Wind Services A/S, København	83,84%	10.943.831	-5.662.065	134.212.798	-4.746.849	112.518.641
		10.943.831	-5.662.065	134.212.798	-4.746.849	112.518.641
Koncerngoodwill						1.532.778
Værdiregulering koncerngoodwill						-283.793
I ALT						113.767.626



<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	8	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
		Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender)		
0	0	Forsikringer og kontingenter	171.455	238.093
0	0	Forudbetalte eksterne omkostninger i øvrigt	3.574.342	2.116.325
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>3.745.797</u>	<u>2.354.418</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2014	31/12 2015	9 Egenkapital	31/12 2015	31/12 2014
11.960.000	13.730.000	Virksomhedskapital pr. 1/1 2015	13.730.000	11.960.000
1.770.000	0	Tilgang i året	0	1.770.000
<u>13.730.000</u>	<u>13.730.000</u>	Virksomhedskapital pr. 31/12 2015	<u>13.730.000</u>	<u>13.730.000</u>
		Reserve for nettoopskrivninger efter		
0	0	den indre værdis metode pr. 1/1 2015	0	0
200.828	0	Øvrige kapitalbevægelser, datterselskab	0	0
-6.336.901	0	Årets nettoopskrivning	0	0
6.136.073	0	Overført til årets resultat	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Reserve for nettoopskrivninger efter	<u>0</u>	<u>0</u>
		den indre værdis metode pr. 31/12 2015		
0	0	Overkurs pr. 1/1 2015	0	0
15.930.000	0	Tilgang i året	0	15.930.000
-15.930.000	0	Overført til årets resultat	0	-15.930.000
<u>0</u>	<u>0</u>	Overkurs pr. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
95.690.793	105.147.269	Overført resultat pr. 1/1 2015	105.147.269	95.690.793
15.930.000	0	Overført fra overkurs	0	15.930.000
-6.136.073	0	Overført fra reserve for nettoopskrivning	0	0
0	0	Øvrige kapitalbevægelser, datterselskab	0	0
-337.451	-4.891.424	Overført af årets resultat	-4.891.424	-6.473.524
<u>105.147.269</u>	<u>100.255.845</u>	Overført resultat pr. 31/12 2015	<u>100.255.845</u>	<u>105.147.269</u>
		Forslag til udbytte for		
0	0	regnskabsåret pr. 1/1 2015	0	0
0	0	Udbetalt udbytte i regnskabsåret	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Forslag til udbytte	<u>0</u>	<u>0</u>
		Forslag til udbytte for		
<u>0</u>	<u>0</u>	regnskabsåret pr. 31/12 2015	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>118.877.269</u>	<u>113.985.845</u>	EGENKAPITAL PR. 31/12 2015	<u>113.985.845</u>	<u>118.877.269</u>

### 9 Egenkapital, fortat

Virksomhedskapitalen består af nom. 13.730.000 aktier fordelt på kr. 13.592.700 A-aktier og kr. 137.300 B-aktier.

Der har de foregående år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:

I 2012 har der været kapitalforhøjelse med kr. 6.850.000 til kurs 1.000. Kapitalen udgør herefter kr. 7.350.000.

I 2013 har der været kapitalforhøjelse med kr. 4.610.000 til kurs 1.000. Kapitalen udgør herefter kr. 11.960.000.

I 2014 har der været kapitalforhøjelse med kr. 1.770.000 til kurs 1.000. Kapitalen udgør herefter kr. 13.730.000.

<u>MODER</u>			<u>KONCERN</u>	
<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>10 Andre hensatte forpligtelser</u>	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
0	0	Andre hensatte forpligtelser pr. 1/1 2015	4.399.513	4.784.354
0	0	Valutakursregulering	268	-615
0	0	Tilgang ved overtagelse	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Årets regulering	<u>-54.281</u>	<u>-384.226</u>
		ANDRE HENSATTE		
<u>0</u>	<u>0</u>	FORPLIGTELSE PR. 31/12 2015	<u>4.345.500</u>	<u>4.399.513</u>
		Andre hensatte forpligtelser består af:		
<u>0</u>	<u>0</u>	Garantiforpligtelser	<u>4.345.500</u>	<u>4.399.513</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	I ALT	<u>4.345.500</u>	<u>4.399.513</u>

MODER			KONCERN	
31/12 2014	31/12 2015	11 Langfristede gældsforpligtelser	31/12 2015	31/12 2014
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	5.239.929	5.597.785
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	12.000.000	16.000.000
0	0	Leasingforpligtelser	2.179.078	3.971.311
0	0	Gældsbreve	3.922.557	3.900.000
0	0	Pengekreditorer	0	0
0	0	I ALT	23.341.564	29.469.096
<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u>				
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	357.210	339.344
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	4.000.000	4.000.000
0	0	Leasingforpligtelser	1.614.377	1.315.475
0	0	Gældsbreve	0	0
0	0	Pengekreditorer	0	237.756
0	0	AFDRAG NÆSTE ÅR	5.971.587	5.892.575
<u>Gæld som forfalder efter 5 år:</u>				
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	3.616.713	4.053.186
0	0	Kreditinstitutter i øvrigt	0	4.000.000
0	0	Leasingforpligtelser	0	0
0	0	Gældsbreve	3.900.000	3.900.000
0	0	Pengekreditorer	0	0
0	0	RESTGÆLD EFTER 5 ÅR	7.516.713	11.953.186

## 12 Eventualforpligtelser

### Koncernen:

Koncernen har visse løbende tvister vedrørende udført arbejde. Det er ledelsens opfattelse, at disse tvister ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling, udover de nedskrivninger til imødegåelse af tab og hensættelse til garantireparationer, som er foretaget i årsrapporten.

### Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for P-CWS 2012 A/S . Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre

## 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har koncernen håndpantset skadeløsbrev (virksomhedspant) på t.kr 38.800, der giver pant i driftsinventar, driftsmateriale, simple fordringer, varelagre og immaterielle rettigheder.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.kr. 3.076 er der givet pant i grunde og bygninger.

## 14 Kontraktlige forpligtelser

### Koncernen:

Koncernen har indgået aftaler om leje af lokaler og lagerrum med 3-9 måneders opsigelsesvarsel.

Koncernen har indgået operationel leasingkontrakter om leasing af biler, den samlede restforpligtelse udgør ca. t.kr. 3.631.

### 15 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse:	Grundlag for bestemmende indflydelse:
Polaris Private Equity III K/S, København	Hovedaktionær
Kommanditselskabet af 1. marts 2009, København	Aktionær

### 16 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er omfattet af Selskabslovens § 55:

Polaris Private Equity III K/S, København

### 17 Koncernforhold

Følgende modervirksomhed udarbejder koncernregnskab:

For den største koncern:	P-CWS 2012 A/S, København
For den mindste koncern:	Connected Wind Services A/S, København

### 18 Bestyrelsens øvrige ledelseshverv

#### Henrik Bonnerup

Medlem af bestyrelsen:

Jetpak Interessenter AB, Allianceplus Holding A/S, Avanti WSH A/S, Connected Wind Services A/S, Det Danske Madhus A/S, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

Medlem af direktionen i:

CEKA Holding og en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

#### Jan Johan Kühn

Medlem af bestyrelsen:

Mols-Linien A/S (næstformand), Aventi WSH A/S, Triax A/S, PWT Group A/S, Det Danske Madhus A/S Inter Primo A/S, Part Unique ApS, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

Medlem af direktionen i:

Polaris Management A/S, Business Synergy Group A/S, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

#### Allan Bach Pedersen

Medlem af bestyrelsen:

Configit A/S, Louis Poulsen A/S, PWT Group A/S, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

Medlem af direktionen i:

Østpeder Holding ApS, samt en række holdingselskaber i forbindelse med Polaris.

MODER			KONCERN	
2014	2015	19 Reguleringer	2015	2014
0	0	Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	607.693	269.186
6.422.288	4.832.236	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
0	0	Andre finansielle indtægter	-781.902	-86.457
6.568	0	Øvrige finansielle omkostninger	2.257.283	4.379.549
0	0	Hensatte forpligtelser	-54.013	-384.842
0	0	Skat af årets skattepligtige indkomst	-72.086	129.891
-11.513	-12.366	Regulering af udskudt skat	263.159	-2.437.299
<u>6.417.343</u>	<u>4.819.870</u>	I ALT	<u>2.220.134</u>	<u>1.870.028</u>