

EUM Holding ApS

Snarelosevej 21F

7000 Fredericia

CVR-nr. 34 61 21 37

Central Business Registration No 34 61 21 37

Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 27/06 2016

*The Annual Report was presented and
approved at the Annual General Meeting of
the Company on 27/06 2016*

Torben Bang Jensen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December 2015</i>	22
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December 2015</i>	24
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	28
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2015</i>	29
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	31

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The company

EUM Holding ApS
Snarelosevej 21F
7000 Fredericia

CVR-nr.: 34 61 21 37

Central Business Registration No:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted: Fredericia

Domicile:

Bestyrelse

Board of Directors

Johannes Huus Bogh, formand (*chairman*)

Jakob Blicher Ravnsbo

Allan Keene Pedersen

Jan Steensen

Direktion

Executive board

Torben Bang Jensen, adm. direktør (*adm. director*)

Allan Keene Pedersen, direktør (*director*)

Jan Steensen

Revision

Auditors

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Sønderbrogade 16

8700 Horsens

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for EUM Holding ApS.

Today, the Board of Directors and the executive board have considered and approved the annual report of EUM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the management's review gives a fair review of the matters considered in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Fredericia, den 27. juni 2016
Fredericia, 27 June 2016

Direktion

Executive board

Torben Bang Jensen
adm. direktør
adm. director

Allan Keene Pedersen
direktør
director

Jan Steensen

Bestyrelse

Board of Directors

Johannes Huus Bogh
formand
chairman

Jakob Blicher Ravnsbo

Allan Keene Pedersen

Jan Steensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i EUM Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for EUM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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.

To the Shareholders of EUM Holding ApS

Report on the consolidated financial statements and the parent company financial statements

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements of EUM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group and Parent as well as the Group's cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements and the 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 about whether the Consolidated Financial Statements and the Financial Statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

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 vores 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statement and the parent company's financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the group's and the parent company's and operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i koncern- og årsregnskabet, som gør opmærksom på, at koncernens centrale pengeinstitutter har opstillet visse betingelser for at bevilge kreditfaciliteterne indtil udgangen af regnskabsåret 2016. Koncernens og selskabets fortsatte drift indtil udgangen af regnskabsåret 2016 er betinget af, at de pågældende kreditfaciliteter opretholdes. Udefrakommende forhold kan påvirke muligheden for at overholde visse af betingelserne, men ledelsen har vurderet det muligt, at efterleve betingelserne. Årsregnskabet er derfor aflagt med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2 i koncern- og årsregnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af koncernens tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabets årsrapport er indsendt efter den lovkrævede frist, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Emphasis of matter on the financial statements

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 1 in the Group and Parent financial statements which points out that the Groups' significant banks have drawn up certain conditions related to the credit facilities available until the end of the financial year 2016. The Group's and the Parent's ability to continue operations throughout the financial year 2016 is conditional upon the continuation of these credit facilities. External matters may have an impact on the ability to comply with certain conditions. However, Management has considered it possible to stay in compliance. On this basis, the annual report is presented on a going concern basis. We found no basis for reaching a different conclusion.

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 2 in the Group and Parent financial statements which points out the uncertainty related to the valuation of the Group's trade receivables and work in progress. We found no basis for reaching a different conclusion.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Emphasis of matter on other matters

The Company's annual report was filed after the legal deadline, and Management can become liable as a result thereof.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 27. juni 2016

Horsens, 27 June 2016

Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 37 54 31 28

Søren Roesgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

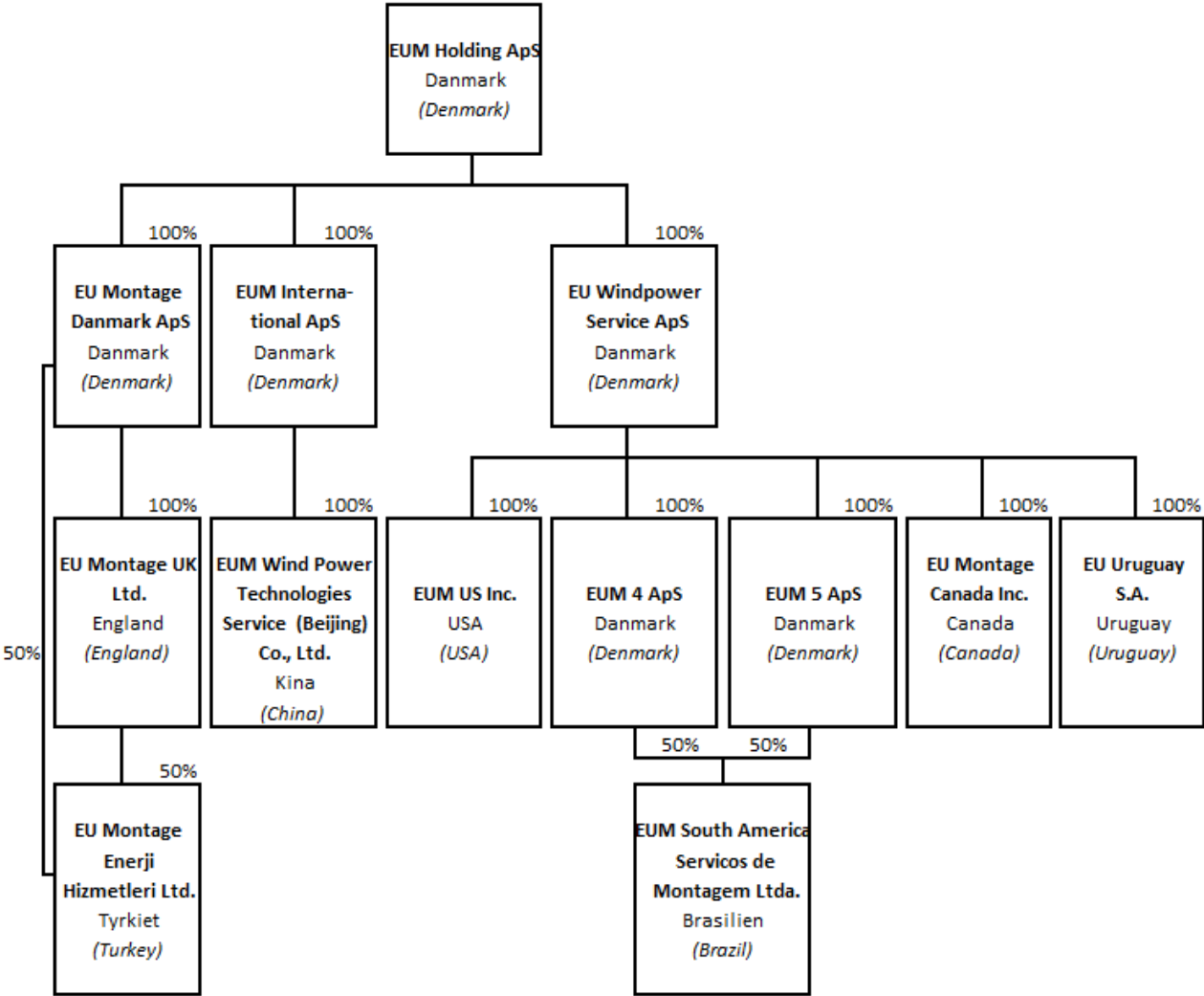
Statement on the Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read Management's Review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the Consolidated Financial Statements and the 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 Financial Statements.

Lars Dam Østergaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Koncernoversigt

Group Chart



Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

During a 4-year period, the Company's performance is illustrated by the following financial highlights:

	Koncern			
	<i>Group</i>			
	2015	2014	2013	2012
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal				
<i>Key figures</i>				
Resultat				
<i>Profit/loss</i>				
Nettoomsætning	214.075	140.780	132.112	127.310
<i>Revenue</i>				
Bruttoresultat	43.630	47.089	40.089	28.152
<i>Gross profit</i>				
Resultat af ordinær primær drift	1.943	12.253	10.101	(4.242)
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat af finansielle poster	(1.762)	633	(5.341)	(2.444)
<i>Result of net financials</i>				
Årets resultat	(2.255)	10.558	2.506	(5.398)
<i>Profit/loss for the year</i>				
Balance				
<i>Balance sheet</i>				
Balancesum	93.200	59.041	37.637	35.545
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	11.402	15.184	5.660	2.100
<i>Equity</i>				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	(21.435)	4.678	2.948	1.411
<i>- operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	(4.350)	(3.364)	(582)	(2.249)
<i>- investing activities</i>				
- finansieringsaktivitet	22.786	1.085	(838)	867
<i>- financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	(2.999)	2.399	1.528	29
<i>Changes in cash and cash equivalents for the year</i>				

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern			
	<i>Group</i>			
	2015	2014	2013	2012
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Nøgletal				
<i>Financial ratios</i>				
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	20,4 %	33,4 %	30,3 %	22,1 %
Overskudsgrad <i>EBITDA margin</i>	0,9 %	8,7 %	7,5 %	(3,5)%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,6 %	25,3 %	27,0 %	(25,2)%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	12,2 %	25,7 %	15,0 %	5,9 %
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	(17,0)%	101,3 %	64,6 %	-

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

The financial ratios have been prepared in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at udføre montagevirksomhed og dermed beslægtet virksomhed i såvel ind- som udland.

Udvikling i året

Koncernens og moderselskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på 2.255 t.kr., og koncernens og moderkoncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 11.402 t.kr.

Årets resultat anses ikke for tilfredsstillende.

Resultatet er negativt påvirket af enkelte større projekter med ringe eller negativ indtjening.

Der er gennemført strategiske tiltag i såvel danske selskaber som udenlandske tilknyttede virksomheder og der er brugt store ressourcer på implementering af disse, hvilket skal forbedre indtjeningen fremadrettet.

Vi har formået at opretholde vores høje ISO 9001 mål om at udføre vores aktiviteter på en sikker og kvalitetsmæssigt korrekt måde, hvilket igen i år har medført en meget tilfredsstillende udvikling i de statistikker og målinger, vi løbende laver hen over året.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Som følge af tilstedeværelse i flere lande og handel i flere valutaer er koncernen eksponeret over for valutakursrisici, som en normal del af sin aktivitet. Koncernen foretager på nuværende tidspunkt ikke sikring mod valutakursrisici, men forholder sig løbende til denne risiko.

Forventninger for det kommende år

Koncernen forventer et positivt resultat for regnskabsåret. Der forventes stigning i aktiviteterne og forbedret indtjening i forhold til indeværende år.

Primary activity

The Group's primary activity is to provide installation services and related activities both in Denmark and abroad.

Performance in the year under review

The group's and the Parent Company's income statement for 31 December 2015 shows a loss of DKK'000 2,255, and the Group's balance sheet shows equity of DKK'000 11,402 at 31 December 2015.

The profit is not considered satisfactory.

A few major projects with poor or negative earnings have had a negative impact on results.

Strategic plans were completed in both the Danish companies and foreign group enterprises, and many resources were allocated for the implementation thereof to improve future earnings.

We managed to deliver on our high ISO 9001 targets, i.e. to carry out our activities in a safe and quality conscious manner, which, also this year, brought about highly satisfactory findings and responses in the statistics and surveys made during the year.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

As a result of its representation in several countries and trading in different currencies, the Group is exposed to foreign exchange risks as part of its usual operations. At present, the Group has not effected any hedging of its for-eign exchange risks but keeps regular track of these risks.

Outlook for the coming year

The Group expects to report positive results for the coming financial year. Activities and earnings are expected to be up on the year under review.

Ledelsesberetning

Management's review

Kapitalberedskab og fortsat drift

Der henvises til omtalen heraf i årsregnskabet note 1.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der henvises til omtalen heraf i årsregnskabet note 2.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Financial resources and going concern

Reference is made to Note 1 in the financial statements.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Reference is made to Note 2 in the financial statements.

Subsequent events

No events have occurred after the balance sheet date materially affecting the Company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for EUM Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The annual report of EUM Holding ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C

The accounting policies applied are consistent with those applied last year.

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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the original cost less any repayments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks occurring before the annual report is presented, which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden EUM Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori EUM Holding ApS, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

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

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

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår hjælpematerialer og direkte løn.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, EUM Holding ApS, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way exercises controlling influence.

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

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

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method).

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before year end. Revenue is recognised net of VAT and less discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises consumables and direct labour costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til salgs og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger mv.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af årets resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og med fradrag af afskrivning på goodwill under posten ”Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder” indregnet og målt efter den indre værdis metode.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing costs as well as operation of motor vehicles, depreciations, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Income from investments in group enterprises

The proportionate share of the profit/loss for the year after full elimination of internal gains/losses less amortisation of goodwill is recognised in the income statement under the item "Income from investments in group enterprises" in accordance with the equity method.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

The parent company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

The parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0 %
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>	3-5 years	0 %

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

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from Entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price and costs directly attributable to the acquisition until the time when it is ready to be put into operation.

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

Profits or losses on disposals of fixed assets are determined as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement under depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris svarende til dagsværdien, eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Leases

Leases, in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases), are recognised on the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments, computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value at the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The residual lease obligation is capitalised and recognised on the balance sheet under debt, and the interest element of the lease payments is recognised in the income statement over the term of the lease.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are measured at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the Parent Company's accounting policies.

Net revaluation of investments in group enterprises is transferred to the net revaluation reserve under equity in accordance with the equity method. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent Company and adjusted for other changes in equity in group enterprises.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK'000 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde.

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

Group enterprises with negative net asset values are recognised at DKK'000 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions. If the negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provisions, to the extent that the Parent Company has a legal or constructive obligation to cover the negative balances of the group enterprises.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is reviewed for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

Where there are indications of impairment, an impairment test is performed for each individual asset or group of assets, respectively. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed.

Where the selling price of work in progress cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Any work in progress is recognised on the balance sheet as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative. Prepayments and payments received on account are set off against the selling price.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder husleje, forsikringer, abonnementer og renter

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years, including rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Hensættelser

Hensættelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, etc. Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Hensatte forpligtelser måles til dagsværdi.

Provisions are measured at fair value.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivable is recognised on the balance sheet as computed tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable incomes from previous years as well as tax paid on account.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Liabilities

Payables are measured at net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Omregning af fremmed valuta

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 finansiell post.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated at applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Pengestrømsopgørelse

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	Bruttoresultat x 100 / Nettoomsætning
<i>Gross margin ratio</i>	<i>Gross Profit x 100 / Revenue</i>
Overskudsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Nettoomsætning
<i>EBITDA margin</i>	<i>Profit/loss before financials x 100 / Revenue</i>
Afkastningsgrad	Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
<i>Return on assets</i>	<i>Profit/loss before financials x 100 / Total average assets</i>
Soliditetsgrad	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
<i>Solvency ratio</i>	<i>Equity at year end x 100 / Total assets at year end</i>
Forrentning af egenkapital	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
<i>Return on equity</i>	<i>Net profit for the year x 100 / Average equity</i>

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015*Income statement 1 January - 31 December*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK'000	2014 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		214.075	140.780	0	0
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		(170.445)	(93.691)	0	0
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		43.630	47.089	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>		(3.489)	(5.588)	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		(38.198)	(29.248)	(156)	(48)
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		1.943	12.253	(156)	(48)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	4	0	0	(2.133)	10.673
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	2.721	3.105	0	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	(4.483)	(2.472)	0	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		181	12.886	(2.289)	10.625
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7	(2.436)	(2.328)	34	(67)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(2.255)	10.558	(2.255)	10.558

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)*Income Statement 1 January - 31 December (Continued)*

<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Forslag til resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte			0	0
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			(2.133)	2.227
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat			(122)	8.331
<i>Retained earnings</i>				
			<u>(2.255)</u>	<u>10.558</u>

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.568	4.755	0	0
<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver	8	<u>7.568</u>	<u>4.755</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9	0	0	11.540	15.199
<i>Investments in group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender		123	194	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		<u>123</u>	<u>194</u>	<u>11.540</u>	<u>15.199</u>
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		<u>7.691</u>	<u>4.949</u>	<u>11.540</u>	<u>15.199</u>
<i>Fixed assets total</i>					

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)*Balance sheet at 31 December (Continued)*

	<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2	39.432	27.947	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Igangværende arbejder for fremmed regning	2	23.065	10.435	0	0
<i>Contract work in progress</i>					
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.052	1.069	0	0
<i>Receivables from associates</i>					
Andre tilgodehavender		4.380	1.188	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	10	124	0	0	0
<i>Receivable from shareholders and Management</i>					
Udskudt skatteaktiv	2	8.959	4.728	76	42
<i>Deferred tax asset</i>					
Selskabsskat		1.162	683	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Periodeafgrænsningsposter		3.706	1.414	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		81.880	47.464	76	42
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger		3.629	6.628	0	0
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver i alt		85.509	54.092	76	42
<i>Current assets total</i>					
Aktiver i alt		93.200	59.041	11.616	15.241
<i>Assets total</i>					

Balance pr. 31. december 2015*Balance sheet at 31 December*

	<u>Note</u>	Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Passiver					
<i>Equity and Liabilities</i>					
Selskabskapital		125	125	125	125
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.700	4.834
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		11.277	15.059	8.577	10.225
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	11	<u>11.402</u>	<u>15.184</u>	<u>11.402</u>	<u>15.184</u>
<i>Equity total</i>					
Andre hensættelser		1.648	624	0	0
<i>Other provisions</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		<u>1.648</u>	<u>624</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Provisions total</i>					
Andre langfristede gældsforpligtelser		22.215	2.102	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Leasingforpligtelser		1.855	1.067	0	0
<i>Lease obligations</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	12	<u>24.070</u>	<u>3.169</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Long-term debt</i>					

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)*Balance sheet at 31 December (Continued)*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 DKK'000	2014 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	12	1.885	847	0	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		18.156	21.073	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.954	2.973	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	176	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		11.592	4.968	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		16.493	10.203	38	57
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		56.080	40.064	214	57
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		80.150	43.233	214	57
Passiver i alt <i>Equity and Liabilities total</i>		93.200	59.041	11.616	15.241
Kapitalberedskab og fortsat drift <i>Capital resources and going concern</i>	1				
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty related to recognition and measurement</i>	2				
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	3				
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental agreements and lease commitments</i>	13				
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	14				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collateral and security</i>	15				
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	16				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	125	15.058	15.183
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	(1.526)	(1.526)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(2.255)	(2.255)
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	125	11.277	11.402

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	125	4.833	10.225	15.183
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustment, foreign</i>	0	0	(1.526)	(1.526)
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	(2.133)	(122)	(2.255)
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	125	2.700	8.577	11.402

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015

Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2015	2014
		DKK'000	DKK'000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		(2.255)	10.558
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	6.730	3.150
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	(17.560)	(6.941)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		(13.085)	6.767
Renteindbetalinger og lignende <i>Interests received etc.</i>		216	622
Renteudbetalinger og lignende <i>Interests paid etc.</i>		(3.598)	(2.158)
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		(16.467)	5.231
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		(4.968)	(553)
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		(21.435)	4.678
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		(5.154)	(3.789)
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	(37)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		733	462
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		71	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		(4.350)	(3.364)
Forøgelse af leasingforpligtelser <i>Increase of lease obligations</i>		2.034	1.085
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt, netto <i>Raising of other long-term debt, net</i>		20.752	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		22.786	1.085

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2015 (Fortsat)*Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)*

	Note	Koncern	
		Group	
		2015	2014
		DKK'000	DKK'000
Ændring i likvider		(2.999)	2.399
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar 2015		6.628	4.229
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>			
Likvider 31. december 2015		3.629	6.628
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		3.629	6.628
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december 2015		3.629	6.628
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>			

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Kapitalberedskab og fortsat drift

Capital resources and going concern

Koncernens centrale pengeinstitutter har opstillet visse betingelser for at bevilge kreditfaciliteterne indtil udgangen af regnskabsåret 2016. Koncernens og selskabets fortsatte drift indtil udgangen af regnskabsåret 2016 er betinget af, at de pågældende kreditfaciliteter opretholdes. På grundlag af foreliggende strategiplaner, budgetter og forecasts er det ledelsens forventning, at betingelserne kan efterleves og på den baggrund er koncern- og årsregnskabet aflagt med fortsat drift for øje. Udefrakommende forhold udenfor ledelsens kontrol kan imidlertid påvirke muligheden for at overholde visse af betingelserne og derfor er der usikkerhed knyttet til denne vurdering.

The Group's significant banks have drawn up certain conditions related to the credit facilities until the end of the financial year 2016. The Group's and the Parent's ability to continue operations throughout the financial year 2016 are conditional upon the continuation of these credit facilities. On the basis of the available strategy plans, budgets and forecasts, Management expects that it is possible to comply with the conditions and on the basis thereof, the Group and Parent financial statements are presented on basis of the going concern principle. However, external matters out of Management control may have an impact on the ability to comply with certain conditions, and consequently there is uncertainty related to this assessment.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty related to recognition and measurement

I forbindelse med aflæggelse af årsregnskabet har ledelsen foretaget en vurdering af værdiansættelsen af koncernens tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder og der er i den forbindelse ikke foretaget nedskrivning af de regnskabsmæssige værdier. Vurderingen baserer sig på et ledelsesmæssigt skøn og der kan vise sig at opstå behov for nedskrivning, såfremt visse omstændigheder ændrer sig.

Koncernens skatteaktiv baserer sig primært på fremførbare skattemæssige underskud. I forbindelse med indregningen har ledelsen vurderet, at det er muligt at udnytte værdien heraf gennem fremtidig indtjening over en rimelig periode. Der kan være usikkerhed knyttet til denne vurdering.

For the purpose of the presentation of financial statements, Management has made an assessment of the valuation of the Group's trade receivables and work in progress, and no write-down was made in this respect. The assessment is based on Management's judgment and impairment losses may arise if certain matters change.

The Group's deferred tax asset arises primarily from tax loss carryforwards. For the purpose of the recognition, Management has assessed that it will be possible to set off the value thereof against future earnings within a reasonable time. This assessment may be subject to uncertainty.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
3 Medarbejderforhold <i>Staff</i>				
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	110.290	72.426	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	1.160	765	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	18.974	7.803	0	0
	130.424	80.994	0	0
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	110.026	62.550	0	0
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	5.943	3.685	0	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	14.455	14.759	0	0
	130.424	80.994	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	422	336	0	0

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3, er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Moderselskab			
	<i>Parent Company</i>			
	2015	2014		
	DKK'000	DKK'000		
4 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Income from investments in group enterprises</i>				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder jf. note 9	1.936	605		
<i>Share of profits of group enterprises, see note 9</i>				
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder jf. note 9	(4.069)	10.068		
<i>Share of losses of group enterprises, see note 9</i>				
	(2.133)	10.673		
	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
5 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Andre finansielle indtægter	216	622	0	0
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	2.505	2.483	0	0
<i>Foreign exchange gains</i>				
	2.721	3.105	0	0
6 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Andre finansielle omkostninger	3.598	2.158	0	0
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	885	314	0	0
<i>Foreign exchange losses</i>				
	4.483	2.472	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
7 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	6.552	3.411	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	(3.790)	(788)	(34)	69
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	(326)	(295)	0	(2)
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<u>2.436</u>	<u>2.328</u>	<u>(34)</u>	<u>67</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

Koncern

Group

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Other fixtures, fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015	6.979
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering	142
<i>Exchange adjustment</i>	
Tilgang i årets løb	5.154
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	(1.767)
<i>Disposals for the year</i>	
Kostpris 31. december 2015	<u>10.508</u>
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	2.283
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering	66
<i>Exchange adjustment</i>	
Årets afskrivninger	1.508
<i>Depreciation for the year</i>	
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	(917)
<i>Reversal of depreciation and impairment of assets sold</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>2.940</u>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>7.568</u>
Carrying amount at 31 December 2015	
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver	<u>1.381</u>
<i>Value of leased assets</i>	

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat)

Tangible assets (Continued)

Koncern

Group

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK'000	DKK'000
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Af- og nedskrivninger, produktion <i>Depreciation and impairment, production</i>	909	582
Af- og nedskrivninger, distribution <i>Depreciation and impairment, distribution</i>	109	153
Af- og nedskrivninger, administration <i>Depreciation and impairment, administrative</i>	490	374
	<u>1.508</u>	<u>1.109</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015	375	375
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Kostpris 31. december 2015	375	375
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2015	14.824	13.712
<i>Revaluations at 1 January 2015</i>		
Valutakursregulering	(1.526)	(1.035)
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	(2.133)	10.673
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	(233)
<i>Changes in equity, net</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	(8.293)
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Værdireguleringer 31. december 2015	11.165	14.824
<i>Revaluations at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	11.540	15.199
Carrying amount at 31 December 2015		

Moderselskab

Parent Company

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabs-	Stemme- og	Egenkapital	Årets
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
EU Montage Danmark ApS	Fredericia, Danmark <i>Denmark</i>	125	100 %	4.236	(3.584)
EUM International ApS	Fredericia, Danmark <i>Denmark</i>	125	100 %	2.816	(485)
EU Windpower Service ApS	Fredericia, Danmark <i>Denmark</i>	125	100 %	4.488	1.936
				11.540	(2.133)

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
10 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse				
<i>Receivable from shareholders and Management</i>				
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	124	0	0	0
<i>Receivable from shareholders and Management</i>				
Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen				
<i>Receivables from members of the management</i>				
Direktion				
<i>Executive board</i>				
Udestående gæld	124	0	0	0
<i>Outstanding debt</i>				
Lån optaget og indfriet i året	124	0	0	0
<i>Loans obtained and repaid during the year</i>				
Rentefod (%)	10,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<i>Interest rate (%)</i>				

11 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 125 anparter a nominelt DKK'000 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 125 shares of a nominal value of DKK'000 1. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

Koncern	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Group	<i>Debt at 1 January 2015</i>	<i>Debt at 31 December 2015</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
Andre langfristede gældsforpligtelser <i>Mortgage loans</i>	2.102	22.854	639	1.287
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	1.914	3.101	1.246	0
	4.016	25.955	1.885	1.287

Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
2015	2014	2015	2014
DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000

13 Leje- og leasingforpligtelser

Rental agreements and lease commitments

Leasingforpligtelser fra operationel leasing.

Samlede fremtidige leasingydelser:

Operating lease commitments.

Total future lease payments:

Inden for et år <i>Within 1 year</i>	0	1.180	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	57	1.791	0	0
	57	2.971	0	0

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

14 Eventualposter mv.

Modervirksomheden indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte og renter inden for sambeskatningskredsen.

The Parent Company is jointly taxed with its Danish group enterprises. The companies are individually, jointly and severally liable for Danish corporation tax and withholding tax on dividends and interest within the joint taxation scheme.

Koncernselskaberne EUM Holding ApS, EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS og EU Windpower Service ApS har stillet selvskyldnerkaution for alle mellemværender over for bankforbindelse i følgende selskab:

EUM Ejendomme ApS

Snaremoosevej 21F

7000 Fredericia

As security for bank, the Group Companies EUM Holding ApS, EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS and EU Windpower Service ApS have provided guarantees for all balances in the following company:

EUM Ejendomme ApS

Snaremoosevej 21F

7000 Fredericia

Engagementet udgør 743 t.kr. pr. 31. december 2015.

The balance at 31 December 2015 is DKK'000 743.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Collateral and security

Der er i selskaberne EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS og EU Windpower Service ApS til sikkerhed for bankgæld stillet virksomhedspant på i alt t.kr. 42.500.

As security for bank loans, the Companies EU Montage Danmark ApS, EUM International ApS and EU Windpower Service ApS have provided company charges of an amount of DKK'000 42,500.

Moderselskabet har stillet selvskyldnerkaution for alt mellemværende over for bankforbindelse i følgende selskaber:

EU Montage Danmark ApS

EUM International ApS

EU Windpower Service ApS

As security for bank, the Parent Company has provided guarantees for all balances in the following companies:

EU Montage Danmark ApS

EUM International ApS

EU Windpower Service ApS

EU Montage Danmark ApS har afgivet transport på 5 mio.kr. i tilgodehavender hos datterselskaber i England og Tyrkiet.

EU Montage Danmark ApS assigned DKK 5 million of receivables to subsidiaries in England and Turkey.

Engagementet udgør (31.421) t.kr. pr. 31. december 2015.

The balance at 31 December 2015 is DKK'000 (31,421).

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Steensen Holding ApS, Snaremosvej 21F, 7000 Fredericia

Keene Holding ApS, Snaremosvej 21F, 7000 Fredericia

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	DKK'000	DKK'000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	(2.721)	(3.105)
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4.483	2.472
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.508	1.109
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2.436	2.328
Ændring i hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.024	346
	6.730	3.150

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i gæld til kreditinstitutter <i>Change in debt to other credit institutions</i>	(2.917)	8.808
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	(29.706)	(14.910)
Ændring i leverandørgæld, anden gæld samt valutakursreguleringer mv. <i>Change in trade payables, other payables and exchange rate adjustments etc.</i>	15.063	(839)
	(17.560)	(6.941)