



Tlf: +45 96 26 38 00
 herning@bdo.dk
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Birk Centerpark 30
 DK-7400 Herning
 CVR-no. 20 22 26 70

STEELCON CHIMNEY, ESBJERG A/S
 LILLEBÆLTSVEJ 62, 6715 ESBJERG N

ÅRSRAPPORT
 ANNUAL REPORT

2015

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

Jens Josefsen
 Chairman of the Meeting

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 66 63 16 13
CVR NO. 66 63 16 13

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Påtegninger <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Key Figures and Ratios for the group</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-12
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-26
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	27-28
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	29-32
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	33-34
Noter..... <i>Notes</i>	35-49

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Steelcon Chimney, Esbjerg A/S
Lillebæltsvej 62
6715 Esbjerg N

Telefon: +45 76 14 20 22
Telephone:
Telefax: +45 75 14 01 22
Telefax:

CVR-nr.: 66 63 16 13
CVR No.:
Stiftet: 9. januar 1981
Established:
Hjemsted: Esbjerg N
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year:
1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Jorge Alvarez Aguirre, Formand
Chairman
Jens Josefsen, Næstformand
Vice-chairman
Manfred Steiger
Mikel Barandiaran Landin
Jørgen Egholm Christensen, Medarbejdervalgt
Elected by employees
Peter Boye, Medarbejdervalgt
Elected by employees

Direktion
Board of Executives

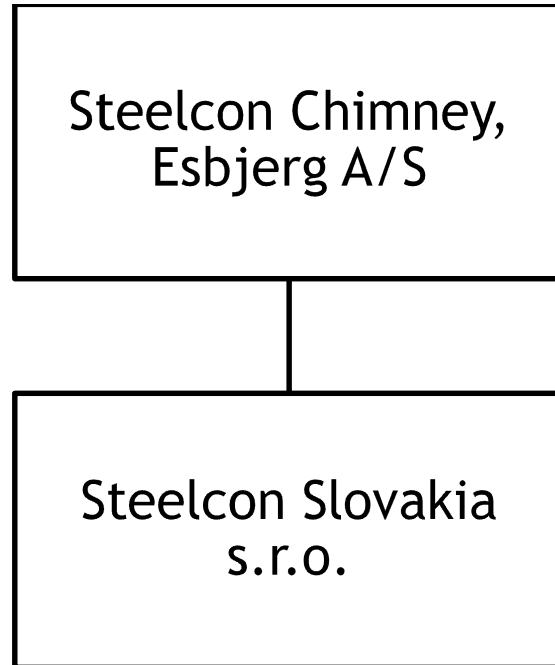
Peder Møller Andersen

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

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

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



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

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

Today the board of directors and board of executives have discussed and approved the annual report of Steelcon Chimney, Esbjerg A/S for 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at 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.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Esbjerg N, den 5. april 2016
Esbjerg N, 5 April 2016

Direktion
Board of Executives

Peder Møller Andersen

Bestyrelse
Board of Directors

Jorge Alvarez Aguirre
Formand
Chairman

Jens Josefsen
Næstformand
Vice-chairman

Manfred Steiger

Mikel Barandiaran Landin

Jørgen Egholm Christensen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Peter Boye
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Steelcon Chimney, Esbjerg A/S

To the shareholders of Steelcon Chimney, Esbjerg A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Steelcon Chimney, Esbjerg A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Steelcon Chimney, Esbjerg A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes for the group as well as for the parent company, and cash flow statement for the group. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Board of Directors and Board of Executives Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Management Parent Company Financial Statements

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

Revisors ansvar

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements based on our audit. We have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 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. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and the parent company 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 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 board of directors and board of executives, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and parent company 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 operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

Herning, den 5. april 2016
Herning, 5 April 2016

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

Martin Lück
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015	2014	2013	2012	2011
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	48.917	50.485	60.855	63.088	65.457
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat før afskrivninger/EBITDA...	1.122	130	4.802	8.666	5.758
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	-3.548	-4.479	-725	-1.099	-871
<i>Operating profit</i>					
Finansielle poster, netto.....	-376	-278	4.077	7.567	6.002
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-3.924	-4.757	3.067	5.644	4.738
<i>Profit for the year before tax</i>					
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	-3.027	-3.318	3.067	5.644	4.738
<i>Profit for the year (after minority interests)</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	84.432	99.544	98.244	100.500	116.944
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	25.440	28.140	34.174	32.930	29.134
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	8.278	-11.033	10.136	8.077	-250
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-2.005	-3.050	-1.428	-2.456	-4.598
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-1.859	-3.322	-5.613	-3.891	-6.150
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	4.414	-17.405	3.095	1.730	-10.998
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	2.515	2.267	1.435	2.456	4.162
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
KEY FIGURES AND RATIOS FOR THE GROUP

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000
Gennemsnitligt antal medarbejdere..... <i>Average number of employees</i>	143	145	142	146	149
Nøgletal					
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	-4,3	-4,8	3,1	5,2	4,1
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	30,1	28,3	34,8	32,8	24,9
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	-11,3	-10,6	9,1	24,4	20,1
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser)..... <i>Return on equity (incl. minority interests)</i>	-11,3	-23,6	DIV/0	DIV/0	DIV/0

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. We refer to the definitions and concepts described in the accounting policies.

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

Steelcons hovedaktiviteter har været levering af større fabriksfremstillede stålskorstensanlæg og stålmaster til EU samt andre udvalgte markeder.

Aktiviteterne har omfattet både udvikling, salg, konstruktion, produktion, montage og service.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Steelcons kundesegmenter i Europa har igennem de sidste 2-3 år også været ramt af den økonomiske krise og recession. Steelcon har nu tilpasset sig denne markedssituation, og forventer nu en langsom bedring på Steelcons markeder, samtidig med intensiveres ekspansion på markeder uden for Europa.

Der har specielt de sidste 2-3 år været foretaget store udviklings- og rationaliseringsomkostninger i forbindelse med ekspansionen i datterselskabet Steelcon Slovakia s.r.o. Dette omfatter både salgs- og fabriksekspansion.

Omkostningerne med denne udvikling og ekspansion er løbende blevet udgiftsført over driften.

Udviklingen er nu hovedsageligt fuldført, og vil fra 2016 vise sig i forbedret konkurrencekrav og resultater i koncernen.

Udfra ovennævnte anses resultatet som værende nogenlunde tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på hovedmarkederne, hvor produkterne sælges, at sikre en til stadighed konkurrencedygtig produktionspris samt omsætte den specielt opnåede niche-know-how i praksis. Dette har selskabet formået, idet Steelcon Chimney, Esbjerg A/S er Europas førende leverandør af store fabriksfremstillede stålskorstensanlæg.

Principal activities

The principal activities of Steelcon comprise supply of major factory-built steel chimney solutions and steel poles to EU and other selected markets.

The activities have comprised development, sale, construction, production, installation and service.

Development in activities and financial position

The customer segments of Steelcon in Europe have over the last 2 to 3 years been hit by the financial crisis and recession. Steelcon has now responded to this market situation and expects a slow recovery in its markets while at the same time it intensifies an expansion in the markets outside Europe.

In particular in the last 2 to 3 years, the company has seen huge development and rationalisation costs in connection with the expansion in the subsidiary Steelcon Slovakia s.r.o. This includes expansion of both sales and factories.

The costs related to this development and expansion have currently been taken to the income statement.

The development is now generally completed and will from 2016 show in enhanced competitive requirements and results in the Group.

Based on the above, the results are considered fairly satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

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

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the main markets where the products are sold, and to ensure that production prices are always competitive, and to convert the special niche know-how into practice. The company has managed this and Steelcon Chimney, Esbjerg A/S is the leading supplier of major factory-built steel chimney solutions in Europe.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for euroen samt andre valutaer. Disse valutarisici afdækkes via valutaterminsforretninger. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Debitorrisici er afdækket ved, at der søges debitorforsikring på alle væsentlige debitorer.

Miljøforhold

Koncernen er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift.

Der udarbejdes løbende en offentlig tilgængelig miljøredegørelse med angivelse af de væsentligste miljøpåvirkninger samt mål og handlingsplaner for selskabets aktuelle indsatsområder. Selskabets miljøindsatser er anerkendt gennem diplom fra Miljønetværk Ribe Amt.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne styres i modervirksomheden og foretages primært her. Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af gasturbine stålskorstene og CAD-programmer. Alle omkostninger er indregnet i resultatopgørelsen, da de vedrører løbende forbedringer i svejseteknisk udvikling, kvalitetssikring i produktionen og i markedsudvikling. Der forudses i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på uændret niveau.

Forventninger til fremtiden

Steelcon forventer en langsom forbedret markedssituation i 2016 samtidig med, at datterselskabet Steelcon Slovakia stadig udvikles og udbygges til at varetage fremtidig vækst i Central Europa.

Selskabet forventer at have den likviditet, der skal til for at gennemføre den planlagte aktivitet i 2016.

As there are activities abroad, the results, cash flows and equity will be influenced by the exchange rate and interest development of the Euro and other currencies. These foreign currency risks are covered by forward contracts. No speculative foreign currency positions are entered into.

Risks in relation to receivables are covered by seeking insurance for all material receivables.

Environmental situation

The Group is environmentally conscious and is currently working on reducing the environmental effects of its operations.

A public available environmental statement is prepared currently with specifications of the essential environmental effects, goals, and plans of action for company's present target areas. The environmental efforts of the company have been acknowledged in the form of a diploma from Miljønetværk Ribe Amt.

Research and development activities

The development activities are managed by the parent company and are primarily carried out there. The development activities include primarily development of gas turbine steel chimneys and CAD programmes. The total development costs have been recognised in the income statement because the amounts concern current improvements in the development of welding technology, quality assurance in the production, and in market development. It is expected that the development activities will be of the same scope in the coming financial year.

Future expectations

Steelcon expects a slow improvement in the market situation in 2016 and they expect that the subsidiary Steelcon Slovakia will continue to be developed and expanded to deal with the future growth in Central Europe.

The company expects to have the liquidity needed to carry through the planned activities in 2016.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Steelcon Chimney, Esbjerg A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

General information on recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

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

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are the first time recognised in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability, are recognised in the income statement together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Change in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the conditions of hedging future assets and liabilities, are recognised in receivables or liabilities and in the equity. If the future transaction results in recognition of assets or liabilities, amounts are transferred, which were recognised in the equity, from the equity and are recognised in the cost price for the asset or the liability, respectively. If the future transaction results in income or costs, amounts are transferred, which were recognised in the equity, to the income statement in the period where the hedged amount influences the income statement.

For derivative financial statements, if any, which do not meet the conditions for treatment as hedging instruments, changes in the fair value are recognised currently in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Koncernregnskab**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Steelcon Chimney, Esbjerg A/S samt dattervirksomheder, hvori Steelcon Chimney, Esbjerg A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Steelcon Chimney, Esbjerg A/S and its subsidiary enterprises in which Steelcon Chimney, Esbjerg A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities, inclusive of provision for liabilities for restructuring, are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life, however, not more than 20 years. Negative differences which correspond to an expected unfavourable development in the enterprises are recognised as negative goodwill under accruals in the balance sheet and are recognised in the income statement as and when the unfavourable development is realised.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Selskabet foretager udvikling, salg, konstruktion, produktion og montage af stålskorstensanlæg og stålmaster.

Omsætningen udgør de fakturerede beløb af årets afsluttede salg med fradrag af salgsrabatter og moms. Der foretages periodisering af indtægter og udgifter i øvrigt.

Selskabet indregner acontoavancer. Som faktor udregnes en samlet færdiggørelsesgrad sammensat af et vægtet timeforbrug i projektafdelingen tillagt de i produktionen forbrugte timer i forhold til budgetterede timer. På baggrund af disse opgørelser er arbejderne vurderet individuelt, og der er foretaget nedskrivninger, hvis det skønnes nødvendigt.

Ved at vægte timeforbruget i projektafdelingen opnås, at en forholdsmæssig del af dækningsbidraget indarbejdes efter ingeniørarbejdets færdiggørelse, som er tidlig i produktionsprocessen. Denne regnskabspraksis er valgt som følge af, at dækningsbidraget er sammensat af dels en avance relateret til virksomhedens know-how og dels en avance tilknyttet til virksomhedens produktionsapparat.

Af konkurrencemæssige hensyn er nettoomsætningen ikke anført. Omsætningen er sammendraget med vareforbrug og andre eksterne omkostninger i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The company carries out development, sales, construction, production and installation of steel chimney solutions and steel poles.

The revenue constitutes the invoiced sale during the year less sales discounts and value added tax. Income and expenses are accrued.

The company recognises progress profits. As factor, an overall completion degree is computed which is composed of a weighted time cost for the project with addition of the time cost of the production as against the budgeted time cost. The work is assessed individually on the basis of these computations and write-down is provided if deemed necessary.

By weighting the time cost of the project, a proportional share of the profit contribution is included after completion of the engineering work, which is early in the production process. This accounting policy has been chosen because the profit contribution is composed of partly profit related to the company's know-how and partly profit that is related to the company's production plant.

Net revenue is not disclosed for competitive reasons. Revenue is aggregated with cost of sales and other external expenses in accordance with Section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

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

Payments relating to operating lease agreements and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability for operating lease and rental agreements is disclosed under contingencies.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomhed

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Staff costs

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

Results of subsidiary enterprise

The proportional share of the results of the subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill is recognised in the company's income statement.

Financial income and expenses

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

Tax

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount.

Capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life after completion of the development work. The amortisation period is normally 5 years and does not exceed 20 years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til dagsværdi svarende til ejendommenes handelsværdi med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Ændring i dagsværdien indregnes i egenkapitalen.

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

Dagsværdien fastlægges ved anvendelse af en ekstern vurdering foretaget af en sagkyndig vurderingsmand eller alternativt baseret på en anerkendt værdiansættelsesmetode, baseret på en afkastbaseret model.

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt edb-software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	8 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	6 år	0%
Edb-software..... <i>IT software</i>	3-5 år	0%

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

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures, equipment and IT software are measured at fair value less accumulated depreciation and write-downs. Land is not depreciated.

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

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

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

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

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>	50 år	0%
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	8 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	6 år	0%
Edb-software..... <i>IT software</i>	3-5 år	0%

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

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 i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets, to which the Group has all material risks and benefits of the ownership, are recognised in the balance sheet as assets. The assets are initially recognised at the calculated cost equal to the fair value or (if lower) the present value of the future lease payments. In calculating the present value the internal interest rate of the lease is used as the discount factor or an approximated value. Finance leases are depreciated as the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

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

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Financial Investments

Investments in subsidiary enterprises are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

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

The acquisition method is used in connection with purchase of subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.

Net revaluation of investments in subsidiary enterprises is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiary enterprises, see description above under consolidated financial statements.

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

Inventories

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

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

Receivables

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning 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, afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og -betalinger.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garanti og efterreparationer, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Hensættelse til garanti og efterreparationer omfatter garantiforpligtelser til udbedring af skader på leverancer inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated income related to the specific piece of work in progress.

The specific piece of work in progress is recognised in the balance sheet as receivables or payables, depending on the net value of the selling price less progress invoicing and progress payments.

Accruals, assets

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

Dividend

The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under equity.

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranties and post-repairs, loss on work in progress, and deferred tax.

Provision for warranties and post-repairs includes warranty commitments regarding repair of damages to deliveries within the warranty period. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of the experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet.

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

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

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.

Liabilities

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

Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.

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

The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

For den udenlandske dattervirksomhed omregnes resultatopgørelsen til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandsk dattervirksomheds egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelse fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

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

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

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

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

The income statement of the foreign subsidiary enterprise is translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiary at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date, and from translation of the income statement from average rates to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

Exchange adjustment of intercompany accounts with foreign subsidiaries that are deemed to be an addition to or deduction from the equity of independent subsidiaries are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

NØGLETAL

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

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Egenkapitalforrentning:

(inkl. minoritetsinteresser)

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

KEY FIGURES

The key figures shown in the overview of key figures and ratios are calculated as follows:

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss before tax} \times 100}{\text{Average of assets}}$$

Equity ratio:

$$\frac{\text{Equity excl. minority interests, end of year} \times 100}{\text{Total liabilities, end of year}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax excl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity excl. minority interests}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax incl. minority interests} \times 100}{\text{Average of equity incl. minority interests}}$$

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
		2015	2014	2015	2014
		tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
BRUTTORESULTAT.....		48.917	50.485	37.071	42.240
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-47.795	-50.356	-38.904	-40.281
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-4.670	-4.608	-3.591	-3.692
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		-3.548	-4.479	-5.424	-1.733
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Res. af kapitalandele i dattervirksomhed.....		0	0	1.037	-2.805
<i>Result of equity investments in subsidiary</i>					
Finansielle indtægter.....	2	1.056	1.071	1.665	1.701
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger.....	3	-1.432	-1.349	-1.432	-1.349
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		-3.924	-4.757	-4.154	-4.186
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	897	1.439	1.127	868
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT...		-3.027	-3.318	-3.027	-3.318
<i>PROFIT ON ORDINARY ACTIVITIES AFTER TAX</i>					
ÅRETS RESULTAT.....		-3.027	-3.318	-3.027	-3.318
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

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

Note <i>Note</i>	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	-3.027	-3.318	-3.027	-3.318
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT..... <i>GROUP SHARE OF PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</i>	-3.027	-3.318		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>				
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>			1.037	-2.805
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>			-4.064	-513
I ALT..... <i>TOTAL</i>			-3.027	-3.318

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	Koncernen Group		Moderselskabet Parent company	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter..... <i>Development projects completed</i>		850	1.151	850	1.151
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	850	1.151	850	1.151
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		27.134	27.940	27.134	27.940
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>		5.765	6.866	3.403	4.154
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		3.494	3.731	2.098	2.864
Edb-software..... <i>IT software</i>		193	400	108	247
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	36.586	38.937	32.743	35.205
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		60	60	0	0
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	60	60	0	0
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		37.496	40.148	33.593	36.356
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		6.064	6.626	3.118	3.614
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		6.064	6.626	3.118	3.614
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		32.168	42.120	32.104	42.018
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>	8	4.376	4.416	7.073	8.814
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	60	9.236	14.846
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	11	454	397	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		1.571	1.113	1.571	1.113
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i>		357	1.057	357	659
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	189	345	83	253
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		39.115	49.508	50.424	67.703

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)	Note	2015	2014	2015	2014
ASSETS (CONTINUED)	Note	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Likvide beholdninger.....		1.757	3.262	1.110	3.076
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		46.936	59.396	54.652	74.393
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		84.432	99.544	88.245	110.749
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
		2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		1.416	1.416	1.416	1.416
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		10.692	10.224	10.692	10.224
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		13.332	16.500	13.332	16.500
EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	10	25.440	28.140	25.440	28.140
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	4.916	5.949	4.916	5.949
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	12	2.410	1.000	2.410	1.000
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISIONS FOR LIABILITIES</i>		7.326	6.949	7.326	6.949
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>		11.855	12.865	11.855	12.865
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		0	175	0	175
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	13	11.855	13.040	11.855	13.040
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	13	1.217	1.891	1.217	1.891
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		9.288	15.205	9.288	15.205
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress (liabilities)</i>	8	0	0	7.784	14.979
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		18.155	21.159	15.248	17.655
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		410	408	410	408
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		86	0	0	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		10.655	12.752	9.677	12.482
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		39.811	51.415	43.624	62.620

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
PASSIVER (FORTSAT)		2015	2014	2015	2014
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<i>Note</i>	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
		<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>
GÆLDSFORPLIGTELSER		51.666	64.455	55.479	75.660
<i>LIABILITIES</i>					
PASSIVER		84.432	99.544	88.245	110.749
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>					
Eventualposter mv.	14				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
<i>Charges and securities</i>					
Nærtstående parter	16				
<i>Related parties</i>					
Ejerforhold	17				
<i>Ownership</i>					

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	-3.027	-3.318	-3.027	-3.318
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	4.670	4.608	3.591	3.691
Resultat af tilknyttede selskaber..... <i>Profit from group enterprises</i>	0	0	-1.037	2.805
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	-897	-1.439	-1.127	-868
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	501	-2.460	302	-1.732
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	562	918	494	1.043
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	9.750	-4.521	18.009	-19.046
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank, tax and dividend)</i>	-3.281	-4.821	-10.568	5.713
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	8.278	-11.033	6.637	-11.712
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	0	-1.133	0	-1.133
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-2.515	-2.267	-1.336	-1.393
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	510	350	510	297
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	-2.005	-3.050	-826	-2.229
Afdrag på lån..... <i>Repayment of loans</i>	-1.859	-1.788	-1.859	-1.788
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	0	-1.534	0	-1.534
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	-1.859	-3.322	-1.859	-3.322

PENGESTRØMSOPGØRELSE
CASH FLOW STATEMENT

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2015	2014	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
ÆNDRING I LIKVIDER.....	4.414	-17.405	3.952	-17.263
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	-11.943	5.461	-12.128	5.135
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-7.529	-11.944	-8.176	-12.128
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>				
Likvider 31. december specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	1.757	3.262	1.110	3.077
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-9.286	-15.205	-9.286	-15.205
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-7.529	-11.943	-8.176	-12.128
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>				
Difference!	0	-1	0	0

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	143	145	86	91	
<i>Average number of employees</i>					
Løn og gager.....	42.359	44.251	34.656	35.514	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	3.418	3.761	2.648	2.963	
<i>Pensions</i>					
Omkostninger til social sikring.....	979	1.117	811	927	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	1.039	1.227	789	877	
<i>Other staff costs</i>					
	47.795	50.356	38.904	40.281	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	1.510	1.520	1.510	1.520	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	1.510	1.520	1.510	1.520	
Finansielle indtægter					2
<i>Financial income</i>					
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	589	629	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	1.056	1.071	1.076	1.072	
<i>Other interest income</i>					
	1.056	1.071	1.665	1.701	
Finansielle omkostninger					3
<i>Financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.432	1.349	1.432	1.349	
<i>Other interest income</i>					
	1.432	1.349	1.432	1.349	

NOTER
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2015	2014	2015	2014	
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	286	0	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-1.183	-843	-1.127	-272	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	0	-596	0	-596	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>					
	-897	-1.439	-1.127	-868	

NOTER
NOTES

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

Note
Note

5

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i></u>
Kostpris 1. januar 2015.....	1.662
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	1.662
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Afskrivninger 1. januar 2015.....	511
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>	
Årets afskrivninger	301
<i>Amortisation</i>	
Afskrivninger 31. december 2015.....	812
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	850
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	
	Moderselskabet <i>Parent company</i>
	<u>Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Development projects completed</i></u>
Kostpris 1. januar 2015.....	1.662
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	1.662
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Afskrivninger 1. januar 2015.....	511
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>	
Årets afskrivninger	301
<i>Amortisation</i>	
Afskrivninger 31. december 2015.....	812
<i>Amortisation at 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	850
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

6

	Koncernen Group		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	29.011	17.786	13.870
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	12	7
Tilgang..... <i>Additions</i>	143	732	1.603
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-253	-1.253
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	29.154	18.277	14.227
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	13.632	0	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	13.632	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	14.702	10.919	10.139
Praksisændring..... <i>Change of policy</i>	0	5	0
Valutakursregulering til ultimokurs..... <i>Exchange adjustment at closing rate</i>	0	0	4
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Depreciation of assets sold</i>	0	-241	-848
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	950	1.829	1.438
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.... <i>Depreciation at 31 December 2015</i>	15.652	12.512	10.733
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	27.134	5.765	3.494
Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger..... <i>Carrying amount of revaluation</i>	11.451	0	0

NOTER
 NOTES

 Note
 Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

6

	Koncernen <i>Group</i>
	<hr/> Edb-software IT software
Kostpris 1. januar 2015.....	1.981
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	1
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Tilgang	38
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	2.020
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.581
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	1
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>	
Årets afskrivninger	245
<i>Depreciation</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	1.827
<i>Depreciation 31 December 2014</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	193
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

Finansielt leasede aktiver er indregnet med 226 tkr.
Assets under finance leases are recognised at DKK ('000) 226

NOTER
NOTES

Note
Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

6

	Morderselskabet Parent company		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	29.011	13.773	12.014
Tilgang..... <i>Additions</i>	143	580	576
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-253	-1.253
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	29.154	14.100	11.337
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	13.632	0	0
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	13.632	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015..... <i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	14.702	9.619	9.150
Afskrivninger solgte aktiver..... <i>Depreciation of depreciation of assets sold</i>	0	-241	-848
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation</i>	950	1.319	937
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.... <i>Depreciation 31 December 2014</i>	15.652	10.697	9.239
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015. <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	27.134	3.403	2.098
Regnskabsmæssig værdi af opskrivninger..... <i>Carrying amount of revaluation</i>	11.451	0	0

NOTER
 NOTES

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

 Note
 Note

6

	Moderselskabet
	<u>Parent company</u>
	Edb-software IT software
Kostpris 1. januar 2015.....	1.585
<i>Cost at 1 January 2015</i>	
Tilgang	38
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2015.....	1.623
<i>Cost at 31 December 2015</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.338
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>	
Årets afskrivninger	177
<i>Depreciation</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	1.515
<i>Depreciation 31 December 2015</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	108
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	

Finansielt leasede aktiver er indregnet med 226 tkr.
Assets under finance leases are recognised at DKK ('000) 226.

NOTER
NOTES

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

Note
Note

7

	Koncernen <i>Group</i>
	Lejededesitum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	60
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	60
Saldo 31. december 2015..... <i>Balance 31 December 2015</i>	60
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..... <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	60
	Moderselskabet <i>Parent company</i>
	Kapitalandele i dattervirksomhed <i>Equity investments in subsidiary</i>
Kostpris 1. januar 2015..... <i>Cost at 1 January 2015</i>	37
Kostpris 31. december 2015..... <i>Cost at 31 December 2015</i>	37
Opskrivninger 1. januar 2015..... <i>Revaluation at 1 January 2015</i>	-2.100
Årets resultat..... <i>Results for the year</i>	1.037
Egenkapitalbevægelser..... <i>Changes in equity</i>	-5
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	1.031
Opskrivninger 31. december 2015..... <i>Revaluation at 31 December 2015</i>	-37

NOTER
NOTES

	Note <i>Note</i>
Finansielle anlægsaktiver (fortsat) <i>Fixed asset investments (continued)</i>	7

Kapitalandele i dattervirksomhed(tkr.)
Investments in subsidiaries (DKK '000)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Stemme og ejerandel % <i>Voting and ownership %</i>
Steelcon Slovakia s.r.o, Kosice, Slovakia.....	-1.031	1.037	100%

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	Note <i>Note</i>
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	

Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

Salgsværdi af uafsluttet produktion...

Sales value of uncompleted production

Acontofaktureret.....

Invoiced on account

Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....

Contract work in progress, net

Der indregnes således:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....

Contract work in progress (assets)

Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....

Contract work in progress (liabilities)

Salgsværdi af uafsluttet produktion...	29.030	46.861	22.674	36.163
Acontofaktureret.....	-24.654	-42.445	-23.385	-42.328
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	4.376	4.416	-711	-6.165
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	4.376	4.416	7.073	8.814
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	0	0	-7.784	-14.979
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	4.376	4.416	-711	-6.165

Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

Accruals consist of prepaid expenses.

9

NOTER
NOTES

Egenkapital
Equity

Note
Note

10

	Koncernen					I alt Total
	Aktiekapital Share capital	Reserve for opskrivning Reserve for revaluation	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to equity method	Overført overskud Retained earnings	Forslag til udbytte Proposed dividend	
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.416	10.224	0	16.500	0	28.140
Valutakursregule- ringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	0	-5	0	-5
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	468	0	-136	0	332
Forslag til årets resultatdis- ponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	0	-3.027	0	-3.027
Egenkapital 31. december 2015... <i>Equity at 31 December 2015</i>	1.416	10.692	0	13.332	0	25.440

NOTER
NOTES

Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Note
Note

10

	Moderselskabet <i>Parent company</i>					I alt <i>Total</i>
	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivning <i>Reserve for revaluation</i>	Reserve for værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity method</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.416	10.224	0	16.500	0	28.140
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>	0	0	-5	0	0	-5
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	468	-1.032	564	0	0
Nettoregulering af sikringsinstrumenter..... <i>Engelsk</i>	0	0	0	332	0	332
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>	0	0	1.037	-4.064	0	-3.027
Egenkapital 31. december 2015... <i>Equity at 31 December 2015</i>	1.416	10.692	0	13.332	0	25.440

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

The share capital has remained unchanged for the last 5 years.

	2015 tkr. <i>DKK '000</i>	2014 tkr. <i>DKK '000</i>
Aktiekapital <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Specification of share capital:</i>		
A-aktier, 28.320 stk. a nom. 50 kr..... <i>28,320 A-shares in the denomination of DKK 50</i>	1.416	1.416
	1.416	1.416

NOTER
NOTES

	Note <i>Note</i>
Egenkapital (fortsat) <i>Equity (continued)</i>	10

	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2015	2014	2015	2014	Note
	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>tkr.</i>	<i>Note</i>
	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	<i>DKK '000</i>	
Hensættelse til udskudt skat					11
<i>Provision for deferred tax</i>					
Udskudt skat 1. januar 2015.....	5.552	7.278	5.949	7.151	
<i>Deferred tax 1 January 2014</i>					
Årets udskudte skat, regulering.....	-1.090	-1.726	-1.033	-1.202	
<i>Adjustment of deferred tax of the year</i>					
Udskudt skat 31. december 2015....	4.462	5.552	4.916	5.949	
<i>Deferred tax 31 December 2015</i>					
Udskudt skat vedrører:					
Immaterielle anlægsaktiver.....	187	253	187	253	
<i>Intangible fixed assets</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	4.864	5.318	4.750	5.184	
<i>Tangible fixed assets</i>					
Omsætningsaktiver.....	1.912	2.721	1.986	2.721	
<i>Current assets</i>					
Hensatte forpligtelser.....	-110	-220	-110	-220	
<i>Provisions</i>					
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud.....	-2.377	-2.318	-1.883	-1.787	
<i>Tax losses to be carried forward</i>					
Langfristet gæld.....	-14	-202	-14	-202	
<i>Long-term liabilities</i>					
I alt.....	4.462	5.552	4.916	5.949	
<i>Total</i>					

Andre hensatte forpligtelser	12
<i>Other provisions for liabilities</i>	

Andre hensatte forpligtelser består af hensættelse til normale reklamations- og garantiarbejder.

Other provisions consist of provisions for normal complaint and warranty work.

NOTER
NOTES

Note
Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

13

	Koncernen			
	Group			
	1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 total liabilities	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	13.893	12.897	1.043	7.758
FIH Eurolån..... <i>FIH Euro loan</i>	188	0	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	848	175	175	0
	14.929	13.072	1.218	7.758

	Moderselskabet			
	Parent company			
	1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 total liabilities	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter..... <i>Mortgage debt</i>	13.893	12.897	1.043	7.758
FIH Eurolån..... <i>FIH Euro loan</i>	188	0	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	848	175	175	0
	14.929	13.072	1.218	7.758

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

14

Der påhviler selskabet sædvanlig garanti på leverede anlæg samt udførte byggearbejder ud over de under hensættelser anførte beløb.

Moderselskabet har stillet en støtteerklæring for datterselskabet, hvori der er givet tilsagn om at fortsat understøtte datterselskabet likviditetsmæssigt som minimum for de kommende 12 måneder.

Koncernen har en huslejeforpligtelse, som tidligst kan opsiges til fraflytning 31. december 2019. Den samlede huslejeforpligtelse udgør 8.225 tkr. pr. 31. december 2015.

The company is liable to ordinary warranties in respect of delivered plant and construction work performed, in addition to the amounts stated as provisions.

The parent company has issued a letter of support for the subsidiary, in which the parent company consents to continue to support the subsidiary in terms of liquidity for at least the next 12 months.

The group has an rent commitment, which can not be terminated for vacating before 31 December 2019. The total rent commitment amount til tDKK 8,225 at 31 December 2015.

NOTER
 NOTES

 Note
 Note

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

15

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
	<i>Carrying amount of assets</i>	<i>Nominal Value of mortgage or outstanding debt</i>	<i>Carrying amount of assets</i>	<i>Nominal Value of mortgage or outstanding debt</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Ejerpantebreve på samlede 34.000 tkr. til fordel for Jyske Bank i ejendommene Lillebæltsvej 62, 93 og 95.....	27.133	27.940	27.133	27.940
<i>Mortgage deed of total DKK 34,000 in favour of Jyske Bank on the properties at Lillebælt 62, 93 og 95.</i>				

Til sikkerhed for lån i realkreditinstitutter er der stillet pant i koncernens ejendomme med en bogført værdi på 12.897 tkr. (2014 13.893 tkr.)
The Group's properties at a book value of DKK 12,897 (2014: DKK 13,893) have been provided as security for loans in mortgage banks.

NOTER
NOTES**Note**
Note**Nærtstående parter***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include the following:

Bestemmende indflydelse*Controlling interest*

Beroa Thermal Energy SL, Ibanez de Bilbao 28,48009 Bilbao, Spanien, der er hovedaktionær.

Beroa Thermal Energy SL, Ibanez de Bilbao 28, 48009 Bilbao, Spain, who is principal shareholder.

16

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med*Other related parties having performed transactions with the company*

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

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

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

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

The company's had no significant transactions that were not performed on an arm's length basis.

Koncern*Group*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for CIE Automotive S.A, Alameda Mazarredo 69, 48009 Bilbao, Spain, hvilket er selskabets ultimative modervirksomhed.

The company is included in the consolidated financial statements of CIE Automotive S.A, Alameda Mazarredo 69, 48009 Bilbao, Spain which is the Company's ultimate parent company.

Ejerforhold*Ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

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

Beroa Thermal Energy SL

Ibanez de Bilbao 28-8

48009 Bilbao, Spain

Peder Møller Andersen ApS

Vibevænget 12

6710 Esbjerg V

Laurs Laurberg Pedersen ApS

Gyvellund 88

6800 Varde

17