

DEKO loft + væg p/s
Mårkærvej 11, 2630 Taastrup

Årsrapport for
Annual report

2015

CVR-nr. 66 67 45 17
Company reg. no. 66 67 45 17

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 27. maj 2016..
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 27 May 2016.

Marianne Krogh Bremer
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

Side

Page**Påtegninger****Reports**

- | | |
|---|--|
| 1 | Ledelsespåtegning
Management's report |
| 3 | Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports |

Ledelsesberetning**Management's review**

- | | |
|---|--|
| 6 | Selskabsoplysninger
Company data |
| 7 | Hovedtal og nøgletal
Financial highlights |
| 9 | Ledelsesberetning
Management's review |

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015**Annual accounts 1 January - 31 December 2015**

- | | |
|----|--|
| 11 | Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used |
| 19 | Resultatopgørelse
Profit and loss account |
| 20 | Balance
Balance sheet |
| 24 | Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement |
| 26 | Noter
Notes |

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's report

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for DEKO loft + væg p/s.

The management have today presented the annual report of DEKO loft + væg p/s for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Taastrup, den 27. maj 2016

Taastrup, 27 May 2016

Direktion

Managing Director

Peter Hagedorn Krogh

Bestyrelse

Board of directors

Niels Dahl-Sørensen

Henrik Lund-Nielsen

Marianne Krogh Bremer

Kristian Lind

Ledespåtegning
Management's report

Komplementar
General partner

Pema ApS

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejerne i DEKO loft + væg p/s

To the shareholders of DEKO loft + væg p/s

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for DEKO loft + væg p/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of DEKO loft + væg p/s for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations 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

The independent auditor's reports

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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 performed audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 27. maj 2016

Copenhagen, 27 May 2016

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 32 28 52 01
Company reg. no. 32 28 52 01

Leif Tomasson
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Michael Marseen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger**Company data**

Selskabet	DEKO loft + væg p/s
The company	Mårkærvej 11 2630 Taastrup
	CVR-nr.: 66 67 45 17
	Company reg. no.
	Stiftet: 17. juni 1981
	Established: 17 June 1981
	Hjemsted: Høje Taastrup
	Domicile: Hoje Taastrup
	Regnskabsår: 1. januar 2015 - 31. december 2015
	Financial year: 1 January 2015 - 31 December 2015
	35. regnskabsår
	35th financial year
Bestyrelse	Niels Dahl-Sørensen
Board of directors	Henrik Lund-Nielsen Marianne Krogh Bremer Kristian Lind
Direktion	Peter Hagedorn Krogh
Managing Director	
Komplementar	Pema ApS
General partner	
Revision	Martinsen
Auditors	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Øster Allé 42 2100 København Ø Telefon: +45 35 38 48 88 Phone www.martinsen.dk
Associeret virksomhed	Wallmo A/S, Odense
Associated enterprise	

Hovedtal og nøgletal**Financial highlights**

DKK in thousands.

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttoresultat					
Gross profit	106.001	80.121	86.375	71.397	63.139
Resultat af ordinær primær drift					
Results from operating activities	18.495	2.383	10.059	7.979	5.698
Finansielle poster, netto					
Net financials	-963	-1.087	-978	-606	-1.106
Årets resultat					
Results for the year	17.532	1.296	10.088	8.160	5.281
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
Balance sheet sum	128.689	107.954	114.586	77.624	99.480
Egenkapital					
Equity	34.977	27.444	26.149	26.061	27.902
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
Operating activities	6.915	9.516	13.196	18.427	-2.450
Investeringsaktivitet					
Investment activities	-1.682	-558	-11.307	-374	-836
Finansieringsaktivitet					
Financing activities	-10.000	0	-5.000	-10.000	-2.000
Pengestrømme i alt					
Cash flow in total	-4.767	8.958	-3.111	8.053	-5.286
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full time employees	266	231	234	201	198
Nøgletal i %: *)					
Key figures in %: *)					
Likviditetsgrad					
Acid test ratio	133,5	128,5	121,8	141,7	131,4

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Soliditetsgrad					
Solvency ratio	27,2	25,4	22,8	33,6	28,0
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	56,2	4,8	38,6	30,2	20,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Med afsæt i selskabets omfattende produktprogram inden for glas- og skillevægge samt mobile vægsystemer er hovedaktiviteten udførelse af indvendige tømrer- og snedkerfagentrepriser samt hovedentrepriser med dette fag som egenproduktion.

Based on the company's comprehensive product range within glazed, system and mobile partitions, the main activity is specialist interior carpentry and joinery contracts together with general contracts in which the carpentry and joinery are done by DEKO's own team of project managers and fitters.

I Danmark er selskabet landsdækkende med hovedkontor i Taastrup og afdelinger i Vejle og Pandrup, mens internationalt salg af selskabets produkter sker gennem selvstændige lokale forhandlere i Europa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

With its head office in Taastrup and branch offices in Vejle and Pandrup, the company is active throughout Denmark, while the company's products are sold internationally through a network of independent local distributors in Europe, the Middle East, Africa and Asia.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttofortjeneste udgør 106,0 mio. kr. mod 80,1 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat udgør 17,5 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 106,0m against DKK 80,1m last year. The results from ordinary activities are DKK 17,5m against DKK 1,3m last year. The management considers the general activity of the company as well as the profit for the year satisfactory.

Det skal bemærkes, at selskabet som et partnerselskab ikke er selvstændigt skattepligtigt, hvorfor der i nærværende regnskab ikke afsættes til skat af årets resultat. I stedet er selskabets ejere skattepligtige af deres relative andel af selskabets resultat.

It should be noted that the company as a limited liability partnership is not subject to corporation tax.

Hence, the present accounts do not include an income tax expense. Instead, the company's owners are taxed on their relative share of the profit.

Selskabets egenkapital udgør 35 mio. kr., og soliditetsgraden udgør 27,2 % mod 25,4 % ved udgangen af seneste regnskabsår.

The company's equity stands at DKK 35m. The solvency ratio is 27,2 % compared with 25,4 % at the end of the last financial year.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

Ledelsesberetning

Management's review

Udgifter til produkt-, systemudvikling og markedsføringsmateriale indgår i resultatopgørelsen med ca. 6,3 mio. kr. (2014 5,5 mio. kr.)

Approx DKK 6,3m (2014 DKK 5,5m) of expenditure on product/system development and marketing material has been included in the profit and loss account.

Den forventede udvikling

The expected development

Sidste års forventning om en positiv udvikling i 2015 afspejler sig i årets resultat.

Last year's expectation of positive developments in 2015 are reflected in this year's result.

For 2016 forventes en høj aktivitet både i Danmark og på selskabets primære eksportmarkeder. Som følge af planlagte investeringer i produkt- og markedsudvikling budgetteres med et lavere resultat i 2016 end realiseret i 2015.

For 2016, high activity is expected in Denmark as well as on the primary export markets. As a consequence of planned investment in product and market development, 2016 has been budgeted for a lower profit for the year than that which was realized in 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for DEKO loft + væg p/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for DEKO loft + væg p/s is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

The gross profit comprises the net turnover, production costs and other operating income.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Handelsvirksomhederne indregner vareforbrug og de producerende virksomheder produktionsomkostninger svarende til årets omsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

The production costs comprise costs, including salaries, wages and depreciation, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year. Trade enterprises recognise cost of sales, and manufacturing enterprises recognise production costs corresponding to the turnover of the year. These costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, salaries and wages, rent and leasing, and depreciation on the production plant.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forskningsomkostninger, udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

Furthermore, the production costs comprise research costs, development costs which do not meet the criteria for capitalisation, and amortisation of capitalised development costs.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

Additionally, writedown in connection with expected losses on contracts are recognised.

Distributionsomkostninger

Distribution costs

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

Administrationsomkostninger

Administration costs

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies, and depreciation.

Finansielle poster

Net financial

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest income and interest costs, financial costs in connection with financial leasing, realised and unrealised capital profits and losses concerning liabilities and transactions in foreign currency. Net financials are recognised with the amounts concerning the financial year.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Dividend from equity investments in associated enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Selskabet er ikke selvstændigt skattesubjekt. Selskabsdeltagerne beskattes af deres andel af selskabets skattemæssige resultat.

The company is not a subject to corporation tax. The members and shareholders are taxed of their share of the company's taxable income.

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der, under hensyntagen til den langfristede indtjeningsprofil, er vurderet til 7 år.

Purchased goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the estimated financial life which is 7 years.

Anvendt regnskabspraxis**Accounting policies used**

Materielle anlægsaktiver**Tangible fixed assets**

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

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-5 år / years

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Indretning af lejede lokaler**Decoration of rented premises**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

Finansielle anlægsaktiver**Financial fixed assets**

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kapitalandele i associerede virksomheder

Equity investments in associated enterprises

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investments in associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til anskaffelsespris eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Anskaffelsespris omfatter fakturapris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

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.

Work in progress for the account of others is measured at the market value of the work performed. The market value is measured on basis of the scope of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual work in progress.

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

When the market value of a contract can not be determined reliably, the sales value is measured at the costs incurred or at the net realisable value, if this is lower.

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

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under debtors or liabilities, depending on the net value of the sales price with deduction of prepayments and amounts invoiced on account.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of entriprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste		
Gross profit	106.001	80.121
Distributions- og salgskostninger		
Distribution costs	-37.412	-32.901
Administrationsomkostninger		
Administration costs	-50.094	-44.837
Driftsresultat		
Operating profit	18.495	2.383
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	14	51
1 Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-977	-1.138
Finansiering netto		
Financing, net	-963	-1.087
Årets resultat		
Results for the year	17.532	1.296
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of the results:		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret		
Extraordinary dividend adopted during the financial year	10.000	0
Udbytte for regnskabsåret		
Dividend for the financial year	5.000	0
Overføres til overført resultat		
Allocated to results brought forward	2.507	1.271
Komplementarens resultatandel		
Allocated to reserves in accordance with articles of association	25	25
Disponeret i alt		
Distribution in total	17.532	1.296

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

DKK in thousands.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
2 Goodwill		
Goodwill	3.123	3.903
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
Intangible fixed assets in total	<u>3.123</u>	<u>3.903</u>
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Other plants, operating assets, and fixtures and furniture	4.136	4.000
4 Indretning af lejede lokaler		
Decoration rented premises	2.559	2.098
Materielle anlægsaktiver i alt		
Tangible fixed assets in total	<u>6.695</u>	<u>6.098</u>
5 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Equity investments in associated enterprises	269	324
Andre tilgodehavender		
Other debtors	1.930	1.949
Finansielle anlægsaktiver i alt		
Financial fixed assets in total	<u>2.199</u>	<u>2.273</u>
Anlægsaktiver i alt		
Fixed assets in total	<u>12.017</u>	<u>12.274</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

DKK in thousands.

Aktiver		
Assets		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Omsætningsaktiver		
Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer		
Raw materials and consumables	23.542	15.928
Varer under fremstilling		
Work in progress	208	3.821
Forudbetalinger for varer		
Prepayments for goods	2.839	1.161
Varebeholdninger i alt		
Inventories in total	26.589	20.910
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Trade debtors	71.995	57.350
6 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for the account of others	10.532	9.835
Andre tilgodehavender		
Other debtors	3.698	1.729
Periodeafgrænsningsposter		
Accrued income and deferred expenses	1.588	1.866
Tilgodehavender i alt		
Debtors in total	87.813	70.780
Likvide beholdninger		
Cash funds	2.270	3.990
Omsætningsaktiver i alt		
Current assets in total	116.672	95.680
Aktiver i alt		
Assets in total	128.689	107.954

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

DKK in thousands.

Passiver			
Equity and liabilities			
<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital			
Equity			
7	Aktiekapital		
	Contributed capital	10.000	10.000
8	Komplementar		
	General partner	300	275
9	Overført resultat		
	Results brought forward	19.677	17.169
	Foreslået udbytte for regnskabsåret		
	Proposed dividend for the financial year	5.000	0
Egenkapital i alt		<u>34.977</u>	<u>27.444</u>
Equity in total			
 Gældsforpligtelser			
Liabilities			
	Anden gæld i forbindelse med køb af virksomhed		
	Other liabilities in connection with acquisition	<u>6.326</u>	<u>6.025</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt		
	Long-term liabilities in total	<u>6.326</u>	<u>6.025</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

DKK in thousands.

Passiver			
Liabilities			
<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gæld til pengeinstitutter			
Bank debts		12.166	9.119
6 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning			
Prepayments received from customers concerning work in progress for the account of others		9.698	18.223
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
Trade creditors		34.264	23.384
Anden gæld			
Other debts		31.258	23.759
Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
Short-term liabilities in total		<u>87.386</u>	<u>74.485</u>
Gældsforpligtelser i alt			
Liabilities in total		<u>93.712</u>	<u>80.510</u>
Passiver i alt			
Equity and liabilities in total		<u>128.689</u>	<u>107.954</u>

10 Medarbejderforhold

Staff matters

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

12 Eventualposter

Contingencies

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**Cash flow statement 1 January - 31 December**

DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat Results for the year	17.532	1.296
13 Reguleringer Adjustments	2.959	3.289
14 Ændring i driftskapital Change in working capital	<u>-12.615</u>	<u>5.804</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flow from operating activities before net financials	7.876	10.389
Renteindbetalinger og lignende Interest received and similar amounts	16	57
Renteudbetalinger og lignende Interest paid and similar amounts	<u>-977</u>	<u>-930</u>
Pengestrøm fra ordinær drift Cash flow from ordinary activities	<u>6.915</u>	<u>9.516</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flow from operating activities	<u>6.915</u>	<u>9.516</u>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of tangible fixed assets	-2.677	-234
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of tangible fixed assets	940	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of financial fixed assets	0	-324
Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial fixed assets	<u>55</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flow from investment activities	<u>-1.682</u>	<u>-558</u>
Udbytte Dividend paid	<u>-10.000</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flow from financing activities	<u>-10.000</u>	<u>0</u>
Ændring i likvider Changes in available funds	<u>-4.767</u>	<u>8.958</u>
Likvider 1. januar Available funds 1 January	<u>-5.129</u>	<u>-14.087</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

DKK in thousands.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Likvider 31. december		
Available funds 31 December	<u>-9.896</u>	<u>-5.129</u>
Likvider		
Available funds		
Likvide beholdninger		
Cash funds	2.270	3.990
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
Short-term bank debts	<u>-12.166</u>	<u>-9.119</u>
Likvider 31. december		
Available funds 31 December	<u>-9.896</u>	<u>-5.129</u>

Noter**Notes**

DKK in thousands.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs		
Renter, tilknyttede virksomheder		
Interest, group enterprises	399	433
Andre renteomkostninger		
Other interest costs	<u>578</u>	<u>705</u>
	<u>977</u>	<u>1.138</u>
2. Goodwill		
Goodwill		
Kostpris 1. januar		
Cost 1 January	<u>5.465</u>	<u>5.465</u>
Kostpris 31. december		
Cost 31 December	<u>5.465</u>	<u>5.465</u>
Afskrivninger 1. januar		
Amortisation 1 January	-1.561	-781
Årets afskrivninger		
Amortisation and writedown for the year	<u>-781</u>	<u>-781</u>
Afskrivninger 31. december		
Amortisation 31 December	<u>-2.342</u>	<u>-1.562</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
Book value 31 December	<u>3.123</u>	<u>3.903</u>

Noter**Notes**

DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Other plants, operating assets, and fixtures and furniture		
Kostpris 1. januar		
Cost 1 January	18.716	18.495
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	1.584	220
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	-940	0
Kostpris 31. december		
Cost 31 December	<u>19.360</u>	<u>18.715</u>
Afskrivninger 1. januar		
Amortisation and writedown 1 January	-14.715	-13.880
Årets af-/nedskrivninger		
Depreciation and writedown for the year	-760	-835
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of	251	0
Afskrivninger 31. december		
Amortisation and writedown 31 December	<u>-15.224</u>	<u>-14.715</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
Book value 31 December	<u>4.136</u>	<u>4.000</u>

Noter**Notes**

DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Indretning af lejede lokaler		
Decoration rented premises		
Kostpris 1. januar		
Cost 1 January	5.246	5.575
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	1.092	13
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	<u>0</u>	<u>-343</u>
Kostpris 31. december		
Cost 31 December	<u>6.338</u>	<u>5.245</u>
Afskrivninger 1. januar		
Depreciation 1 January	-3.146	-2.903
Årets af-/nedskrivninger		
Depreciation and writedown for the year	-633	-587
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver		
Depreciation and writedown, assets disposed of	<u>0</u>	<u>343</u>
Afskrivninger 31. december		
Depreciation 31 December	<u>-3.779</u>	<u>-3.147</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
Book value 31 December	<u>2.559</u>	<u>2.098</u>

Noter**Notes**

DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Equity investments in associated enterprises		
Kostpris 1. januar		
Acquisition sum, opening balance 1 January	324	0
Tilgang i årets løb		
Additions during the year	0	324
Afgang i årets løb		
Disposals during the year	-55	0
Kostpris 31. december		
Cost 31 December	<u>269</u>	<u>324</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
Book value 31 December	<u>269</u>	<u>324</u>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter**The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports**

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos DEKO loft + væg p/s
	Share of ownership	Equity	Results for the year	Book value at DEKO loft + væg p/s
Wallmo A/S, Odense	24,9 %	961	-119	269

Noter**Notes**

DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for the account of others		
Salgsværdi af periodens produktion		
Sales value of the production of the period	187.723	156.184
Modtagne acotobetalinge		
Payments on account received	<u>-186.889</u>	<u>-164.572</u>
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
Work in progress for the account of others, net	<u>834</u>	<u>-8.388</u>
Der indregnes således:		
The following is recognised:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)		
Work in progress for the account of others (Current assets)	10.532	9.835
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)		
Work in progress for the account of others (Prepayments received)	<u>-9.698</u>	<u>-18.223</u>
	<u>834</u>	<u>-8.388</u>
7. Aktiekapital		
Contributed capital		
Aktiekapital 1. januar		
Contributed capital 1 January	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>
8. Komplementar		
General partner		
Komplementar 1. januar		
General partner 1 January	275	250
Resultatandel		
Profit share	<u>25</u>	<u>25</u>
	<u>300</u>	<u>275</u>

Noter**Notes**

DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
9. Overført resultat		
Results brought forward		
Overført resultat 1. januar		
Results brought forward 1 January	17.170	15.898
Årets overførte overskud eller underskud		
Profit or loss for the year brought forward	<u>2.507</u>	<u>1.271</u>
	<u>19.677</u>	<u>17.169</u>
10. Medarbejderforhold		
Staff matters		
Lønninger og gager		
Wages and salaries	112.033	94.258
Pensioner		
Pensions	9.469	8.045
Andre omkostninger til social sikring		
Staff welfare expenses	9.389	7.787
Personaleomkostninger i øvrigt		
Other staff costs	<u>5.052</u>	<u>4.907</u>
	<u>135.943</u>	<u>114.997</u>
Direktion og bestyrelse		
Executive board and board of directors	<u>1.867</u>	<u>1.867</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	<u>266</u>	<u>231</u>

Noter**Notes**

DKK in thousands.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**Mortgage and securities**

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 12.166 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

For bank debts, T.DKK 12.166, the company has provided security in company assets representing a nominal value of T.DKK 25.500. This security comprises the below assets, stating the book values:

Varebeholdninger	23.542 t.kr.
Inventories	
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser	71.995 t.kr.
Receivable from sales and services	
Driftsmidler og inventar	4.136 t.kr.
Other plants, operation assets, and fixtures and furniture	
Goodwill og rettigheder	3.123 t.kr.
Goodwill and right	

12. Eventualposter**Contingencies****Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Garantistillelser vedrørende entreprisarbejder udgør på balancetidspunktet 51,2 mio. kr. (2014 45,2 mio. kr.)

Guarantee obligations regarding contract work amount to 51,2 millions DKK (2014 45,2 millions DKK) at the closing of the accounts.

Huslejeforpligtelser udgør på balancetidspunktet årligt 5.657 t.kr. (2014 5.513 t.kr.) med uopsigelsesperiode på 1-4 år.

Rental liabilities amount yearly to 5,657.DKK (2014 5,513 T.DKK) with a interminable period of 1-4 years.

Noter**Notes**

DKK in thousands.

12. Eventualposter (fortsat)**Contingencies (continued)****Operational leasing****Operational leasing**

Selskabet har påtaget sig operationelle leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 8.704 t.kr. (2014 8.965 t.kr.)

The company has accepted operational leasing liabilities to an amount of 8,704 T.DKK (2014 8,965 T.DKK) at the closing of the accounts.

13. Reguleringer**Adjustments**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation and amortisation	2.394	2.202
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-14	-51
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	579	1.138
	2.959	3.289

14. Ændring i driftskapital**Change in working capital**

Ændring i varebeholdninger

Change in inventories	-5.679	522
Ændring i tilgodehavender		
Change in debtors	-24.939	7.476
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade creditors and other liabilities	18.003	-2.194
	-12.615	5.804

Ændring i leverandørgæld og anden gæld indeholder ikke-udbetalt udbytte på 6 mio. kr.

The change in trade creditors and other liabilities contains a non-paid dividend of 6m. DKK