

Insero Software A/S
CVR-nr. 66849716
Central Business Registration No 66849716
Chr. M. Østergaards Vej 4A
DK-8700 Horsens

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 02.05.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 02.05.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Christian Damgaard Lunde

Name: Christian Damgaard Lunde

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	19
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	20
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	23
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	24
Noter / <i>Notes</i>	26

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Insero Software A/S
Chr. M. Østergaards Vej 4A
8700 Horsens

CVR-nr.: 66849716
Stiftet: 03.07.1981
Hjemsted: Horsens
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: +4575618811
Telefax: +4575615895
Hjemmeside: www.inserosoftware.dk

Bestyrelse

Mogens Vig Pedersen, formand
Mikael Boye Enig
Christian Damgaard Lunde

Direktion

Anders Fuglsang Midtgaard

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details**Entity**

*Insero Software A/S
Chr. M. Østergaards Vej 4A
8700 Horsens*

*Central Business Registration No: 66849716
Founded: 03.07.1981
Registered in: Horsens
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: +4575618811
Fax: +4575615895
Internet: www.inserosoftware.dk*

Board of Directors

*Mogens Vig Pedersen, Chairman
Mikael Boye Enig
Christian Damgaard Lunde*

Executive Board

Anders Fuglsang Midtgaard

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Insero Software A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Insero Software A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 27.04.2016
Horsens, 27.04.2016

Direktion *Executive Board*

Anders Fuglsang Midtgaard

Bestyrelse *Board of Directors*

Mogens Vig Pedersen
formand
Chairman

Mikael Boye Enig

Christian Damgaard Lunde

Statement by Management on the annual report

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Insero Software A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Insero Software A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, 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 årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Insero Software A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Insero Software A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of 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 Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 27.04.2016
Aarhus, 27.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Lars Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No. 33963556

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000	DKK'000
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	11.095	12.992	12.176	12.559	12.956
<i>Gross profit</i>					
Driftsresultat	662	1.628	3.830	4.534	5.112
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-237	-111	-140	-137	-269
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	253	1.145	2.872	3.271	3.619
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	22.796	22.043	26.442	24.139	27.134
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	17.476	14.024	14.882	14.006	10.734
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-1.020	-4.681	6.079	-2.745	7.380
<i>Cash flows from (used in) operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	4.113	-938	-1.683	-333	4.341
<i>Cash flows from (used in) investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-801	-2.420	-2.432	-459	-2.153
<i>Cash flows from (used in) financing activities</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	21	20	15	13	11
<i>Average number of full-time employees</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	1,6	7,9	19,9	26,4	51,0
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	76,7	63,6	56,3	58,0	39,6
<i>Solvency ratio (%)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af kontrolsystemer til lufthavne og energi-sektoren. I 2015 er selskabet flyttet til lokaler i Insero's hovedkontor.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 253 tkr. hvilket betragtes som utilfredsstillende i forhold til budgetforventningerne. Set i lyset af udskudte projekter hos kunder, flytteaktiviteter og strukturændringerne, er resultatet acceptabelt.

Aktivitetsniveauet har igennem hele året været højt, og vi har gennemført alle afleveringer succesfuldt til vores kunder blandt lufthavnene og forsvaret i Norden.

Inden for energisektoren har selskabet skabt og leveret de planlagte resultater i F&U-projekterne. Insero Software har udnyttet pipeline af muligheder og deltager nu i nogle af de mest prestigefyldte danske F&U projekter inden for udvikling og demonstration af smartgrid aktiviteter.

Insero Software har i regnskabsåret flyttet aktiviteterne til koncernens hovedkontor. Selskabets ejendom på Sverigesvej i Horsens blev i forbindelse med flytningen solgt. Netto har flytningen og salg af ejendommen påvirket årets resultat positivt.

Forventet udvikling

Fremadrettet skal Insero Software udelukkende fokusere på lufthavns- og ATM aktiviteter, som skal udvikles gennem udvikling af nye produkter og

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activities consist in development, production and sale of control systems for airports and the energy sector. In 2015, the Company moved to premises in Insero's headquarters.

Development in activities and finances

Profit for the year amounts to DKK 253k, which is considered unsatisfactory compared to budget expectations. Seen in the light of postponed projects at customers, moving activities and structural changes, the profit is acceptable.

The level of activity has been high throughout the year, and we have performed all deliveries successfully to our customers among airports and the defence forces in the Nordic countries.

Within the energy sector, the Company has created and delivered the planned results in the R&D projects. Insero Software has utilised a pipeline of possibilities and now participates in some of the most prestigious Danish R&D projects within development and demonstration of smartgrid activities.

Insero Software moved its activities to the Group's headquarters in the financial year. The Company's property at Sverigesvej in Horsens was sold in connection with the relocation. The relocation and the sale of the property have had a positive net impact on profit for the year.

Outlook

Prospectively, Insero Software will exclusively focus on airport and ATM activities to be developed through development of new products as well as

Ledelsesberetning

projekt- og markedsførings samarbejde med nationale og internationale partnere.

Aktiviteten i 2016 forventes øget med 30% inden for Lufthavne og ATM.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabet har pr. 01.01.2016 solgt energiaktiviteterne til søsterselskabet, Insero A/S. Salget af energiaktiviteterne er foretaget som en del af en større omstrukturering i Insero Horsenskoncernen. Dette er gjort for at styrke fagligheden inden for udvikling af energi løsninger samt at intensivere fokus på salg af kommercielle rådgivningsydelser.

Management commentary

project and marketing cooperation with national and international partners.

The activity in 2016 is expected to be increased by 30% within the airport and ATM area.

Events after the balance sheet date

The Company sold its energy activities at 1 January 2016 to its sister subsidiary, Insero A/S. The energy activities were sold as part of a major restructuring of the Insero Horsens Group. This was performed to strengthen the professional competency within development of energy solutions and to intensify focus on the sale of commercial advisory services.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller –tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vare og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, costs of goods sold and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Cost of sales

Cost of sales comprises costs of sales for the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Ejendomsomkostninger

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger, der er medgået til drift af virksomhedens ejendomme i regnskabsåret, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter og el, vand og varme, der ikke er opkrævet direkte hos lejerne.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Property costs

Property costs include costs incurred to operate the Entity's properties in the financial year, including repair and maintenance costs, property tax and electricity, water and heating, which are not charged directly from the lessee.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne selskaber, hvor Energi Horsens Net Holding A/S er administrationsselskab. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågæl-

Accounting policies

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with Danish group enterprises with Energi Horsens Net Holding A/S serving as the administration company. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress.

Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as

Anvendt regnskabspraksis

dende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede tidsforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. Udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af

Accounting policies

intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred.

The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.

Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each project.

Completed development projects are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is 5 years. For development projects protected by intellectual property rights, the maximum amortisation period is the remaining duration of the relevant rights. Development projects are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

The basis of depreciation is cost less estimated re-

Anvendt regnskabspraksis

forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forud-

Accounting policies

idual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-4 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments

Anvendt regnskabspraksis

betalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Accounting policies

received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Non-recourse guarantee commitments comprise commitments to remedy defects and deficiencies

Anvendt regnskabspraksis

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

within the guarantee period.

Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provisions are made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Deferred income

Deferred income comprises received income for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse som følger:

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated as follows:

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		11.094.648	12.992
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	-11.173.500	-10.898
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	741.246	-466
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		662.394	1.628
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		10.180	52
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		-247.449	-163
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		425.125	1.517
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	-172.234	-372
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		252.891	1.145
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		252.891	1.145
<i>Retained earnings</i>			
		252.891	1.145

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.759.668	1.677
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.665.644	776
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	4.425.312	2.453
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	5.157
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		38.773	226
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	38.773	5.383
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.464.085	7.836
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.767.764	1.516
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		0	201
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		562.620	96
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.778.443	3.449
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.108.827	5.262
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		11.223.547	8.945
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		18.332.374	14.207
Aktiver <i>Assets</i>		22.796.459	22.043

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	750.000	729
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		16.726.078	13.295
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>17.476.078</u>	<u>14.024</u>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		903.090	926
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		193.240	247
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>1.096.330</u>	<u>1.173</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		0	3.564
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		<u>0</u>	<u>3.564</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>		0	437
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>		0	13
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		353.656	285
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		248.075	255
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		435.193	240
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.695.157	2.052
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		491.970	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>4.224.051</u>	<u>3.282</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser		<u>4.224.051</u>	<u>6.846</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		<u>22.796.459</u>	<u>22.043</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	9		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	11		
<i>Related parties with control</i>			
Ejerforhold	12		
<i>Ownership</i>			
Koncernforhold	13		
<i>Consolidation</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført over- skud eller underskud	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	728.500	13.294.687	14.023.187
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	21.500	3.178.500	3.200.000
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	252.891	252.891
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	750.000	16.726.078	17.476.078

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		662.394	1.629
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		-741.246	466
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	7	-703.830	-6.050
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		-782.682	-3.955
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		10.180	52
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		-247.449	-163
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		0	-615
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		-1.019.951	-4.681
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		-2.297.291	-938
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		6.410.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		4.112.709	-938
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		-4.000.941	-420
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-2.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash increase of capital</i>		3.200.000	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		-800.941	-2.420
Transport <i>To be carried forward</i>		2.291.817	-8.039

Pengestrømsopgørelse for 2015*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	'000DKK
Transport		2.291.817	-8.039
<i>Brought forward</i>			
Ændring i likvider		2.291.817	-8.039
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		8.931.730	16.970
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Likvider ultimo		11.223.547	8.931
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personaleomkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	9.825.728	9.562
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.073.246	1.016
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	173.691	159
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	100.835	161
	11.173.500	10.898
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	21	20
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	325.179	168
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	217.937	298
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	-1.284.362	0
	-741.246	466
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	194.798	240
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	-22.564	132
	172.234	372

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed deve- lopment projects</i> DKK	Udviklings- projekter under udfø- relse <i>Development pro- jects in progress</i> DKK
4. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>4. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.844.878	776.200
Overførsler <i>Transfers</i>	776.200	-776.200
Tilgange <i>Additions</i>	631.647	1.665.644
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	3.252.725	1.665.644
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	-167.878	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-325.179	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	-493.057	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.759.668	1.665.644

Noter

Notes

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK	
5. Materielle anlægsaktiver			
<i>5. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	8.807.839	1.236.419	
Afgange <i>Disposals</i>	-8.807.839	-402.400	
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0	834.019	
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	-3.651.424	-1.010.486	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-161.477	-56.460	
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	3.812.901	271.700	
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	0	-795.246	
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	38.773	
	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominal værdi <i>Nominal value</i> DKK
6. Virksomhedskapital			
<i>6. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	750	100,00	750.000
	750		750.000

Noter

Notes

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK	<u>2013</u> DKK	<u>2012</u> DKK	<u>2011</u> DKK
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo	728.500	728.500	728.500	728.500	728.500
<i>Contributed capital beginning of year</i>					
Kapitalforhøjelse	21.500	0	0	0	0
<i>Increase of capital</i>					
Virksomhedskapital ultimo	<u>750.000</u>	<u>728.500</u>	<u>728.500</u>	<u>728.500</u>	<u>728.500</u>
<i>Contributed capital end of year</i>					

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK '000
7. Ændring i arbejdskapital		
<i>7. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.846.690	-3.155
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	1.196.820	-2.852
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
Andre ændringer	-53.960	-43
<i>Other changes</i>		
	<u>-703.830</u>	<u>-6.050</u>

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK '000
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>8. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>230.043</u>	<u>69</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

9. Eventualforpligtelser

9. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Energi Horsens Net Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Energi Horsens Net Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 1 July 2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

Noter

Notes

Øvrige forpligtelser

Som følge af at selskabet deltager i projekter med offentligt støttede midler, kan der være risiko for, at tilskudsgiver – af faglige eller andre årsager – ikke finder betingelserne for udbetaling helt eller delvist opfyldt. Såfremt dette er tilfældet, kan der være risiko for, at tilskud helt eller delvist skal betales tilbage.

Other liabilities

As the Company participates in projects with public grants, there might be a risk that the giver – for professional or other reasons – does not regard the conditions for payment of the grant as fully or partly observed. If this is the case, there is a risk that the grant has to be repaid wholly or partly.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med Sydbank A/S er der givet virksomhedspant på 3.000 t.kr.

Værdien af pantsatte aktiver udgør 9.232 t.kr. pr. 31.12.2015.

A company charge of DKK 3,000k has been provided as collateral for the Company's bank loans with Sydbank A/S.

The value of assets charged amounts to DKK 9,232k at 31.12.2015.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

11. Related parties with control

Insero Horsens, Chr. M. Østergaardsvej 4A, Horsens ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Insero Horsens, Chr. M. Østergaardsvej 4A, Horsens wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

12. Ejerforhold

12. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Insero Horsens, Chr. M. Østergaardsvej 4A, 8700 Horsens

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Insero Horsens, Chr. M. Østergaardsvej 4A, 8700 Horsens

13. Koncernforhold

13. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Insero Horsens, Chr. M. Østergaards Vej 4A, 8700 Horsens

Insero Horsens, Chr. M. Østergaards Vej 4A, 8700 Horsens