

# Zero-Max A/S

Hårup Tværvvej 1, 8600 Silkeborg  
CVR-nr. / CVR no. 10 37 11 39

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 12.04.16

Paul Bjerring  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 16
Noter Notes	17 - 21

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Zero-Max A/S  
Hårup Tværvej 1  
8600 Silkeborg  
Hjemsted / Registered office: Silkeborg  
CVR-nr. / reg. no.: 10 37 11 39

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Douglas Clifton Moore  
Paul Bjerring  
Robert Wilbur Mainz

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Douglas Clifton Moore

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

Nykredit Bank

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Zero-Max A/S.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Zero-Max A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Silkeborg, den 12. april 2016  
Silkeborg, April 12, 2016

#### **Direktionen** **Executive Board**

Douglas Clifton Moore

#### **Bestyrelsen** **Board of Directors**

Douglas Clifton Moore

Paul Bjerring  
Formand / Chairman

Robert Wilbur Mainz

**Til kapitalejeren i Zero-Max A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Zero-Max A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis 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 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 pas-

**To the capital owner of Zero-Max A/S****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Zero-Max A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Management's responsibility for the financial statements**

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 that 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 judgment, 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 company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende 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.

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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Viborg, den 12. april 2016

Viborg, April 12, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Vivi Ruseng Hansen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

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 financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

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

**Hovedaktiviteter**

Hovedaktiviteten er i lighed med tidligere år produktion og salg af industriel transmission og nicheprodukter efter ordre, bl.a. koblinger og momentbegrænsningsenheder til vindmøller samt løsninger til det europæiske transmissionsmarked. Der foregår ligeledes en partiel videreforarbejdning af såvel agentur- produkterne fra eksterne underleverandører som af produkterne fra selskabets ejerkreds.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -2.061.572 mod DKK 244.534 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 5.910.892.

Årets varekøb er belastet med DKK 352.119 på grund af den stigende kurs på USD. Derudover er resultatet negativt påvirket med DKK 903.509 ligeledes på grund af den stigende kurs på USD. Resultat før skat ville uden disse negative påvirkninger have været DKK 805.944.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet særlige begivenheder efter regnskabsafslutningen.

**Main activities**

Like last year the Company's main activity is production and sale of industrial transmission and niche products according to order, eg couplings and torque limiters for wind turbines and solutions for the European transmission market. Partial processing of both agency products from external subsuppliers and of the products from the Company's owners is also performed.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -2,061,572 against DKK 244,534 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 5,910,892.

This year's good purchased has been negatively impacted with DKK 352,119 related to the increased USD during the year. Furthermore the financial statement is negatively impacted with DKK 903,509 because of the increased USD. Profit before tax would without these negative influences have been DKK -805,944.

The management considers the net profit for the year to be less satisfactory.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No special events have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>2.974.530</b>	<b>4.062.164</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-3.905.320	-2.831.451
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>-930.790</b>	<b>1.230.713</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-161.254	-103.149
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>-1.092.044</b>	<b>1.127.564</b>
2	Andre finansielle indtægter Other financial income	2.381	40.421
3	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-971.909	-848.971
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-969.528</b>	<b>-808.550</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-2.061.572</b>	<b>319.014</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	-74.480
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-2.061.572</b>	<b>244.534</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	-2.061.572	244.534
	<b>I alt</b> Total	<b>-2.061.572</b>	<b>244.534</b>



<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
		31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	319.735	270.018
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	653.913	98.713
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>973.648</b>	<b>368.731</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	6.100	5.872
	Andre tilgodehavender Other receivables	600.000	602.200
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>606.100</b>	<b>608.072</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>1.579.748</b>	<b>976.803</b>
	Varer under fremstilling Work in progress	239.882	142.296
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	6.973.234	5.692.067
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>7.213.116</b>	<b>5.834.363</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	5.215.552	4.428.124
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	56.250	1.733.590
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.050.549	4.050.549
	Andre tilgodehavender Other receivables	292.394	238.444
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>9.614.745</b>	<b>10.450.707</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>765.612</b>	<b>435.700</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>17.593.473</b>	<b>16.720.770</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>19.173.221</b>	<b>17.697.573</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	2.200.000	2.200.000
	Overført resultat Retained earnings	3.710.892	-42.841
5	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>5.910.892</b>	<b>2.157.159</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	174.912	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	7.109.614
6	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>174.912</b>	<b>7.109.614</b>
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	187.500	0
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	6.923	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	0	48.981
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.927.116	1.837.872
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	10.033.223	5.930.395
	Anden gæld Other payables	932.655	613.552
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>13.087.417</b>	<b>8.430.800</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>13.262.329</b>	<b>15.540.414</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>19.173.221</b>	<b>17.697.573</b>
7	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
8	Sikkerhedsstillelser Security provided		
9	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Produktionsanlæg og maskiner	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

### Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

### Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Plant and machinery	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

New acquisitions of production plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

### Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

### Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## **BALANCE**

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

### **Finansielle anlægsaktiver**

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### **Værdiforringelse af aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

## **BALANCE SHEET**

### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

### **Investments**

Other receivables recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

### **Impairment of assets**

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses incurred directly in connection with the purchase.

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

### **Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.



	2015	2014
	DKK	DKK

**1. Personalemkostninger****Staff costs**

Lønninger	3.310.050	2.490.393
Wages		
Pensioner	464.766	247.116
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	76.822	41.880
Other social security expenses		
Personalemkostninger i øvrigt	53.682	52.062
Other staff costs		
I alt	3.905.320	2.831.451
Total		

**2. Andre finansielle indtægter****Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	34.000
Financial income from group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	2.381	6.421
Interest income		
I alt	2.381	40.421
Total		

**3. Andre finansielle omkostninger****Other financial expenses**

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	57.812	69.222
Financial expenses for group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	10.588	4.448
Interest expenses		
Valutakurstab	903.509	775.301
Foreign exchange losses		
I alt	971.909	848.971
Total		

#### 4. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.762.881	1.573.800
Tilgang i året Additions during the year	70.296	695.874
Afgang i året Disposals during the year	0	-317.908
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.833.177	1.951.766
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	1.492.863	1.475.086
Afskrivninger i året Depreciation during the year	20.579	140.675
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	-317.908
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	1.513.442	1.297.853
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	319.735	653.913

**5. Egenkapital**  
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	2.200.000	-287.375
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	244.534
<b>Saldo pr. 31.12.14</b> Balance as at 31.12.14	<b>2.200.000</b>	<b>-42.841</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	2.200.000	-42.841
Øvrige egenkapitalbevægelser Other equity movements	0	5.815.305
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-2.061.572
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>2.200.000</b>	<b>3.710.892</b>

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:

Share capital movements during the four preceding financial years:

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	2.200	1.000

**6. Gældsforpligtelser**

## Payables

Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Gæld i alt 31.12.15 <small>Total payables at 31.12.15</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>
Kreditinstitutter i øvrigt <small>Other credit institutions</small>	187.500	362.412	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <small>Payables group enterprises</small>	0	0	7.109.614
I alt <small>Total</small>	187.500	362.412	7.109.614

**7. Eventualforpligtelser**

## Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Zero-Max Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har stillet kaution for modervirksomhedens og modervirksomhedens øvrige dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been calculated. For further information, please see the management company's financial statements. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has furnished a guarantee for the parent's and the parent's other subsidiaries' payables to credit institutions.

## 8. Sikkerhedsstillelser

### Security provided

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet virksomhedspant t.DKK 3.000 omfattende immaterielle rettigheder, tilgodehavende fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, andre anlæg, driftsmateriel og inventar. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattende aktiver udgør t.DKK 13.402 .

Virksomhedspantet er endvidere stillet til sikkerhed for Zero-Max Holding DK A/S' og Zero-Max Investeringselskab ApS' mellemværende med bankforbindelse.

As security for mortgage debt, the company has provided a company charge of DKK 3,000k comprising goodwill, intellectual property rights, trade receivables, inventories, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 13.402k.

The letter of indemnity has moreover been provided as security for Zero-Max Holding DK A/S's and Zero-Max Investeringselskab ApS's bank loans.

## 9. Kontraktlige forpligtelser

### Contractual obligations

Selskabet har indgået lejeaftaler med søsterselskabet vedrørende lokalerne på Hårup Tværvej 1, 8600 Silkeborg. Kontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel, dog tidligst til ophør den 1. januar 2019. Husleje udgør t.DKK 540 årligt

The company has concluded rental contract with its sister company concerning the premises at Hårup Tværvej 1, DK-8600 Silkeborg. The contract may be terminated at 6 months' notice, however, at the earliest to expire January 1st 2019. The rent amounts to DKK 540k annually.