

Alltech Denmark ApS

Skomagervej 2

DK-7100 Vejle

CVR-nr. 19 41 37 80

CVR no. 19 41 37 80

Årsrapport 2015 ***Annual Report 2015***

(20. regnskabsår)
(20th financial year)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 26/5 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 26/5 2016*

Alric Blake
Dirigent
Chairman of the general meeting

RSM

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance pr. 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	18

Ledelsespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Supervisory and Executive Boards have today considered and approved the Annual Report of Alltech Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company's operations for the year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

Vejle, den 12. februar 2016
Vejle, 12 February 2016

Direktion
Executive Board

Per Laustsen

Bestyrelse
Supervisory Board

Alric Blake
formand
Chairman

Earl Michael Castle II

Thomas Pearse Lyons

Per Laustsen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Alltech Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Alltech Denmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance 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 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 virksomhedens 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 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

To the Shareholder of Alltech Denmark ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Alltech Denmark ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes, for the Company. The Financial Statements are prepared in accordance with the 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 and for such 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 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 judgment, including the assessment of the risks of material misstatement 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 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.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Konklusion

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

Holstebro, den 12. februar 2016
Holstebro, 12 February 2016

RSM plus P/S

Statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 34 71 30 22

Per Lund Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on 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.

Selskabsoplysninger
Company Information**Selskabet**
The Company

Alltech Denmark ApS
Skomagervej 2
DK-7100 Vejle

Telefon: +45 7585 7593

Telephone:

Telefax: +45 7585 7594

Fax:

Hjemmeside: www.alltech.com

Website:

CVR-nr.: 19 41 37 80

CVR no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Stiftet: 17. juni 1996

Incorporated: 17 June 1996

Hjemsted: Vejle Kommune

*Municipality of
reg. office:*

Bestyrelse
Supervisory Board

Alric Blake, formand (Chairman)
Earl Michael Castle II
Thomas Pearse Lyons
Per Laustsen

Direktion
Executive Board

Per Laustsen

Revision
Auditors

RSM plus P/S
Statsautoriserede revisorer
Sletten 45
7500 Holstebro

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Østervold 39
DK-8900 Randers

Selskabsoplysninger
Company Information**Koncernregnskab**
Consolidated Financial
Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Alltech Ireland samt dets moderselskab Alltech, Inc., USA.

The Company is included in the Group Annual Report of Alltech Ireland and Alltech, Inc., USA.

Koncernrapporten for Alltech Ireland og Alltech, Inc., USA kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Alltech Ireland and Alltech, Inc., USA may be obtained at the following address:

Alltech Ireland Ltd.,
Sarney, Summerhill Road, Dunboyne, Co. Meath, Ireland

Alltech, Inc., USA
3031 Catnip Hill Road, Nicholasville, KY 40356-8700, USA

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a five-year period, the development of the Company can be described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK	T.DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	4.178	5.742	5.061	3.342	18.160
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>	-803	-41	-727	-1.665	13.522
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-813	-784	-599	-1.421	10.083
Balance					
Balance sheet					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	9.981	12.674	11.802	11.383	16.868
Egenkapital <i>Equity</i>	7.520	8.333	9.117	9.716	11.137
Nøgletal					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-7,1%	-0,3%	-6,3%	-11,8%	103,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	75,3%	65,7%	77,2%	85,4%	66,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-10,3%	-9,0%	-6,4%	-13,6%	165,4%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.
For definitions, refer to chapter on applied accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er salg af naturlige til-sætningsstoffer til foderstoffer og fiskefoder.

Udvikling i året

Årets resultat betegnes som ikke tilfredsstillende. Resultatet er dog klart bedre end budgetteret, først og fremmest pga. besparelser i omkostninger. Omsætning både på hjemmemarkedet såvel som på eksportmarkeder er stort set uforandret i forhold til sidste år.

Den igangsatte plan med direkte kommunikation med slutkunder er fortsat, og der har været en meget tilfredsstillende udvikling på dette område.

Selskabets moderselskab har tilkendegivet at ville støtte selskabet finansielt om nødvendigt.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der hersker en vis usikkerhed om tidspunktet og muligheden for udnyttelse af skattemæssigt underskud. Som følge heraf er beregnet udskudt skatteaktiv på TDKK 790 af forsigtighedshensyn ikke indregnet som aktiv i balancen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Core activity

The company's main activity is sale of natural additives for feedstuff and fish meals.

Development in the year

The result for the year is not satisfactory. However the result is significant better than budgeted, mainly due saving in costs. Revenue both domestically as well as on export markets is largely unchanged from last year.

The initiated process of plan with direct communication with end customers has continued, and there has been a very satisfactory development in the area.

The parent company has declared that it will support the company financially if necessary.

Recognition and measurement uncertainties

There is some uncertainty as to time and possibility of using taxable loss carry forward. Due to this, calculated deferred tax asset at TDKK 790 is out of prudence not put to asset in the balance sheet.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Alltech Denmark ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

The Annual Report of Alltech Denmark ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting class B supplemented by selected rules applying to higher classes.

The accounting policies are unchanged from last year.

The Annual Report for 2015 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. Similarly all expenses including depreciation, amortisation and impairment losses are recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before presentation of the Annual Report, and which confirm or invalidate circumstances existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Gross profit

The Company has applied § 32 of the Danish Financial statements Act, thus not showing the revenue.

Gross profit is an aggregate of revenue, changes in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale, as well as other operating income, reduced by cost of raw materials and consumables as well as other external costs.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before the end of the year. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables used to generate revenue for the year.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's main activity.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise depreciation, amortisation and impairment losses of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts relating to the financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and costs directly related to acquisition until the date when the asset is ready for use.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
3 - 5 år	0 %
3 - 5 years	0 %

Gains or losses on sale of property, plant and equipment are recognized in the income statement under other operating income or other operation expenses.

Leases

All leases are classified as operating leases. Payments made under operating leases and other leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total commitments concerning operating leases and leases are disclosed under contingent liabilities etc.

Inventories

Inventories are measured at cost based on the FIFO method. Where cost is lower than net realisable value, inventories are written down to the lower value.

The cost of goods for resale comprise purchase price plus delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Udbytte

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

Skyldig skat og udskudt skat

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

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

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

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in relation to subsequent financial years.

Dividend

Proposed dividend is shown as a separate equity item. Dividend is included as a liability at the time of adoption at the Annual General Meeting.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax payable and receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities, based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the estimated value of the utilisation, either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be transformed to a current tax. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0% og 20,0%.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 22,0% and 20,0% is used.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris.

Debts

Debts are measured at amortised cost.

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights overview*

Forklaring af nøgletal:
Explanation of key figures.

Afkastningsgrad
Return on assets

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver
Profit before financials x 100 / Average equity

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo
Equity at year end x 100 / Total assets at year end

Forrentning af egenkapital
Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital
Net profit for the year x 100 / Average equity

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit		4.177.594	5.741.727
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-4.951.498	-5.723.851
Resultat før af- og nedskrivninger Amortisation profit/loss before depreciation, amortisation and impairment		-773.904	17.876
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-28.710	-55.606
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-3.625
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials		-802.614	-41.355
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		3.680	2.255
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-14.078	-18.478
Resultat før skat Profit/loss before tax		-813.012	-57.578
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	0	-726.456
Årets resultat Net profit/loss for the year		-813.012	-784.034
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit/loss			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-813.012	-784.034
		-813.012	-784.034

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
AKTIVER			
ASSETS			
ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS			
Materielle anlægsaktiver	3		
<i>Property, plant and equipment</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		48.216	68.410
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
		<u>48.216</u>	<u>68.410</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>48.216</u>	<u>68.410</u>
Total fixed assets			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Varebeholdninger			
Inventories			
Færdigvarer og handelsvarer		1.577.819	1.839.883
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
		<u>1.577.819</u>	<u>1.839.883</u>
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.565.397	7.891.123
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.402.185	0
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		137.559	34.166
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	288.000
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		50.063	102.907
<i>Prepayments</i>			
		<u>4.155.204</u>	<u>8.316.196</u>

Balance pr. 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 DKK	2014 DKK
AKTIVER			
ASSETS			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>4.199.977</u>	<u>2.449.589</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		<u>9.933.000</u>	<u>12.605.668</u>
AKTIVER I ALT		<u>9.981.216</u>	<u>12.674.078</u>
TOTAL ASSETS			

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		126.000	126.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.394.097	8.207.109
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt Total equity		<u>7.520.097</u>	<u>8.333.109</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		100.228	82.766
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		20.597	2.209.884
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.340.294	2.048.319
		<hr/>	<hr/>
		<u>2.461.119</u>	<u>4.340.969</u>
Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions		<u>2.461.119</u>	<u>4.340.969</u>
PASSIVER I ALT			
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
		<u><u>9.981.216</u></u>	<u><u>12.674.078</u></u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations</i>	5		

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	4.113.948	4.794.648
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	539.473	629.020
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	101.284	97.201
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	196.793	202.982
<i>Other staff costs</i>		
	<u>4.951.498</u>	<u>5.723.851</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>9</u>	<u>9</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Skat af årets resultat		
Tax on profit/loss for the year		
Årets udskudte skat	0	726.456
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>0</u>	<u>726.456</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

3 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	151.862
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.517
Tilbageførte fuldt afskrevne aktiver <i>Disposals for the year</i>	-15.980
	<hr/>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	144.399
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	83.452
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	28.711
Tilbageførte ned- og afskrivninger fuldt afskrevne aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of fully amortized assets</i>	-15.980
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	96.183
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	48.216

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

4 Egenkapital *Equity*

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	126.000	8.207.109	8.333.109
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-813.012	-813.012
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	126.000	7.394.097	7.520.097

Selskabskapitalen består af 126 anparter à nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 126 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry special rights.

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

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

5 Eventualposter mv. *Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations*

Lejeforpligtelse *Rental agreement*

Selskabet har indgået huslejeaftale med årlig leje på DKK 214.549. Lejemålet kan opsiges med 6 måneders varsel.

The company has rental agreement with anual rent at DKK 214,549. The rental agreement has 6 months notice.

Operationel leasing *Operative leases*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for følgende beløb:

The company has made agreements on operative leases amounting to:

Restløbetid i 18 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på DKK 6.242, i alt DKK 112.356.

Rest currency in 18 months with an avarage granting of DKK 6.242, totals DKK 112.356.

Restløbetid i 16 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på DKK 6.453, i alt DKK 103.248.

Rest currency in 16 months with an avarage granting of DKK 6.453, totals DKK 103.248.

Restløbetid i 24 mdr. med en gennemsnitlig ydelse på kr. 4.904, i alt kr 117.696.

Rest currency in 24 months with an avarage granting of DKK 4.904, totals DKK 117.696.