

Telko Denmark A/S

Frederiksgade 2 A, 3400 Hillerød

CVR-nr. 19 57 02 82



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den
Approved at the annual general meeting of shareholders on 31.5.2016

Som dirigent:
Chairman:

Hanne Nielsen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Noter	12
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Telko Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 27. april 2016

Hilleroed, 27 April 2016

Direktion./Executive Board:

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Telko Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give 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.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Kalle Ilmari Kettunen

Bestyrelse/Board of Directors:


Paavo Sakari Lindfors
formand/chairman
Kalle Ilmari Kettunen
Michael Junk Jørgensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Telko Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Telko Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 en 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Telko Denmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Telko Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 according to Danish audit regulations. 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 auditors' judgement, including an 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 Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.



Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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. 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.

København, den 27. april 2016
Copenhagen, 27 April 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Svend Duelund Jensen
statsaut. revisor
state authorised public accountant

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 Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 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 other 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.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Telko Denmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Frederiksgade 2 A, 3400 Hillerød
CVR-nr./CVR No.	19 57 02 82
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.telko.com
Telefon/Telephone	+45 48 25 12 66
Telefax/Telefax	+45 48 25 17 59
Bestyrelse/Board of Directors	Paavo Sakari Lindfors, formand/Chairman Kalle Ilmari Kettunen Michael Junk Jørgensen
Direktion/Executive Board	Kalle Ilmari Kettunen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2015	2014	2013	2012
Hovedtal				
Key figures				
Bruttofortjeneste Gross margin	13.581.120	11.833.354	9.328.569	10.137.866
Resultat af primær drift Operating profit	7.552.734	7.431.391	5.445.819	5.421.750
Resultat af finansielle poster Net financials	983.240	749.377	635.569	994.289
Årets resultat Profit/loss for the year	6.500.066	6.151.833	4.545.735	4.777.076
Balancesum				
Total assets				
Egenkapital Equity	38.808.857	36.033.791	34.881.958	35.564.623
Nøgletal i %				
Financial ratios in %				
Afkastningsgrad Return on assets	13,3 %	14,4 %	10,9 %	9,5 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	64,6 %	67,3 %	70,5 %	70,5 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	17,4 %	17,3 %	12,9 %	11,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	7	8	8	8



Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af distributionsvirksomhed inden for salg og formidling af plastråvarer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 6.500.066 kr. mod 6.151.833 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 38.808.857 kr. Udviklingen er i overensstemmelse med ledelsens forventninger hertil.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Det forventes, at den positive udvikling vil fortsætte i 2016.

The Company's business review

The main activity of the company is distribution of plastic raw materials.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 6,500,066 against a profit of DKK 6,151,833 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 38,808,857. The performance is in line with management's forecasts.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

The positive trend is expected to continue in 2016.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2015	2014
Notes			
	Bruttofortjeneste	13.581.120	11.833.354
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-6.003.259	-4.381.963
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-25.127	-20.000
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat af primær drift	7.552.734	7.431.391
	Operating profit		
4	Finansielle indtægter	1.057.881	780.506
	Financial income		
5	Finansielle omkostninger	-74.641	-31.129
	Financial expenses		
	Resultat før skat	8.535.974	8.180.768
	Profit before tax		
6	Skat af årets resultat	-2.035.908	-2.028.935
	Tax for the year		
	Årets resultat	6.500.066	6.151.833
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	3.730.000	3.725.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	2.770.066	2.426.833
	Retained earnings		
		6.500.066	6.151.833



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	46.638	46.129
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>46.638</u>	<u>46.129</u>
	Anlægsaktiver i alt	46.638	46.129
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	19.762.297	17.570.644
	Finished goods and goods for resale		
		<u>19.762.297</u>	<u>17.570.644</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	16.938.120	13.237.656
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	12.193.906	12.076.727
	Receivables from group entities		
	Udsudte skatteaktiver	12.637	14.058
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	74.737	216.913
	Other receivables		
		<u>29.219.400</u>	<u>25.545.354</u>
	Likvide beholdninger	11.008.326	10.404.625
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	59.990.023	53.520.623
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	60.036.661	53.566.752
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes	DKK	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	5.000.000	5.000.000
	Share capital		
	Overført resultat	30.078.857	27.308.791
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.730.000	3.725.000
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	38.808.857	36.033.791
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.396.814	13.614.089
	Trade payables		
	Skyldig selskabsskat	1.247.710	1.215.469
	Income taxes payable		
	Anden gæld	4.583.280	2.703.403
	Other payables		
		21.227.804	17.532.961
	Gældsforpligtelser i alt	21.227.804	17.532.961
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	60.036.661	53.566.752
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 10 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Nærtstående parter
Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	5.000.000	27.308.791	3.725.000	36.033.791
Årets resultat Profit/loss for the year	0	2.770.066	3.730.000	6.500.066
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-3.725.000	-3.725.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	5.000.000	30.078.857	3.730.000	38.808.857

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Telko Denmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncern-pengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed Aspo Oyj.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

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, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

The annual report of Telko Denmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Omission to present a cash flow statement

In pursuance of section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement is not prepared. The entity's cash flows are included in the consolidated cash flow statement of the parent company, Aspo Oyj.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoen overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det afbetalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sales', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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

3-5 år/years

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued**Balancen****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og netto-salgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgssum.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgssum.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Balance sheet**Property, plant and equipment**

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Impairment of non-current assets

Property, plant and equipment and investments in subsidiaries are reviewed for impairment on an annual basis. Where there is indication of impairment, each individual asset or group of assets generating independent cash flows is tested for impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the value in use and the net selling price (recoverable amount). Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss is first allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations less costs to complete and sell. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and developments in the expected sales sum.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital**Foreslået udbytte**

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskætningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Equity**Proposed dividends**

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed 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. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Nøgletal

Financial ratios

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

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

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$
Solidsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	2015	2014
DKK		
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	5.377.358	4.025.915
Wages/salaries		
Pensioner	582.086	309.121
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	43.815	46.927
Other social security costs		
	<u>6.003.259</u>	<u>4.381.963</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>7</u>	<u>8</u>
Average number of full-time employees		
Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		In pursuance of section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.
DKK	2015	2014
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	25.127	20.000
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>25.127</u>	<u>20.000</u>
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	645.336	648.664
Interest receivable, group entities		
Valutakursreguleringer	338.256	131.842
Exchange adjustments		
Andre finansielle indtægter	74.289	0
Other financial income		
	<u>1.057.881</u>	<u>780.506</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

	2015	2014
5		
Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger	74.641	31.129
Other financial expenses	74.641	31.129
6		
Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.034.487	1.972.356
Estimated tax charge for the year	1.421	56.579
Årets regulering af udskudt skat	2.035.908	2.028.935
Deferred tax adjustments in the year		
7		
Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		Other fixtures and fittings, tools and equipment
DKK		
Kostpris 1. januar 2015		874.208
Cost at 1 January 2015		25.636
Tilgang i årets løb		899.844
Additions in the year		
Kostpris 31. december 2015		828.079
Cost at 31 December 2015		25.127
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		853.206
Impairment losses and depreciation at 1 January 2015		
Årets afskrivninger		46.638
Depreciation in the year		
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
Impairment losses and depreciation at 31 December 2015		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
Carrying amount at 31 December 2015		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK	2015	2014
8 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 5.000 stk. a nom. 1.000,00 kr.	5.000.000	5.000.000
5,000 shares of DKK 1,000,00 each		
	5.000.000	5.000.000

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	4.000.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	1.000.000
Capital increase					
	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000

9 Hensatte forpligtelser

Provisions

Hensættelse til udskudt skat vedrører væsentligst tidsmæssige forskelle på materielle anlægsaktiver og tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.

The provision for deferred tax primarily relates to timing differences in respect of property, plant and equipment and trade receivables.

10 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2015.

No assets had been pledged as collateral or otherwise charged at 31 December 2015.

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser
 Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
 Other rent and lease liabilities:

DKK	2015	2014
Leje- og leasingforpligtelser	671.721	886.533
Rent and lease liabilities		
	671.721	886.533



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

12 Nærtstående parter

Related parties

Telko Denmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Telko Denmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

<u>Nærtstående part</u> <u>Related party</u>	<u>Bopæl/Hjemsted</u> <u>Domicile</u>	<u>Grundlag for</u> <u>bestemmende indflydelse</u> <u>Basis for control</u>
Telko Oy, POB 70, FIN-00501 Helsinki	POB 70, FIN-00501 Helsinki	Hovedaktionær Controlling shareholder

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

<u>Modervirksomhed</u> <u>Parent</u>	<u>Hjemsted</u> <u>Domicile</u>	<u>Rekvirering af modervirk-</u> <u>somhedens koncernregnskab</u> <u>Requisitioning of the parent's</u> <u>consolidated financial statements</u>
Aspo Oyj	POB 70, FIN-00501 Helsinki	aspo.com

Transaktioner med tilknyttede virksomheder, som ikke er indgået på normale markedsvilkår

Related party transactions not carried through on normal market terms

Der har ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på normale markedsvilkår.

All related party transactions in the year were carried out on market terms.