



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

BÖWE SYSTEC A/S

VINMARKEN 18, 2680 SOLRØD STRAND

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 4. juli 2016**
*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 4 July 2016*

Torbjörn Jernberg

CVR-NR. 20 40 80 73
CVR NO. 20 40 80 73

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7-8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-14
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-17
Noter..... <i>Notes</i>	18-20

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Böwe Systec A/S
Vinmarken 18
2680 Solrød Strand

CVR-nr.: 20 40 80 73
CVR no.:
Stiftet: 1. september 1997
Established: 1 September 1997
Hjemsted: Solrød
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Joachim Koschier, formand
Chairman
Torbjörn Jernberg

Direktion
Board of Executives

Joachim Koschier

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2
1090 København K

Advokat
Law Firm

Kromann Reumert
Sundkrogsgade 5
2100 København Ø

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Böwe Systec A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Böwe Systec A/S for the year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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.

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.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

København, den 4. juli 2016
Copenhagen, 4 July 2016

Direktion
Board of Executives

Joachim Koschier

Bestyrelse
Board of Directors

Joachim Koschier
Formand
Chairman

Torbjörn Jernberg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Böwe Systec A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Böwe Systec A/S 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 fejl-information, 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.

To the Shareholder of Böwe Systec A/S

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Böwe Systec A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as the overall presentation of the financial statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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.

Opinion

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 results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note 15 og ledelsesberetningens afsnit "Forventninger til fremtiden", hvorefter det fremgår, at selskabets ledelse har sikret sig, at finansieringen af driften for det kommende år er garanteret.

Emphasis of matter in the financial statements

Without having an impact on our opinion, we refer to the description in note 15 of the financial statements and to the paragraph "Future expectations" in the management's review, from which it appears that the company's management has taken steps to guarantee the financing of the operations in the coming year.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN
LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING**

**Supplerende oplysninger vedrørende andre
forhold**

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets ledelse ikke har overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

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 4. juli 2016
Copenhagen, 4 July 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Per Frost Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

**REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION
AND REGULATIONS**

Other matters paragraph

Without modifying our opinion, we draw attention to the matter that the company's Management has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act for submission of the annual report to the Danish Business Authority within the deadline of five months stipulated in the Danish Financial Statements Act, and Management may be held liable in this respect.

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.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiekapital ejes 100% af Böwe Systec AB, Sundbyberg, Sverige. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Böwe Systec AB, Sverige, som indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Böwe Systec GmbH, Augsburg, Tyskland.

Selskabet er førende inden for hardware og software til poststrumssystemer på globalt plan. Produktsortimentet omfatter kuverterings-, opskærings- og postsorteringssystemer samt også produkter inden for automatisk postsortering og kreditkortsystemer.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**Organisation**

Vi fortsatte vores arbejde med at omstrukturere og forbedre vores nordiske organisation i 2015. Vi har i de sidste par år haft fokus på at reducere omkostningerne og vores organisation. I lyset af den svære økonomiske situation på markedet og en reduceret efterspørgsel er vi nødt til at tilpasse os til situationen. Det er besluttet kun at levere ydelser i Skandinavien. Salg og andre administrative ydelser vil blive udført af Francotyp Postalia Sverige AB. Begge parter vil have fordel af samarbejdet, hvor FP vil sørge for salg til markedet og Böwe Systec for service.

Salg/Marked

Produktsalget faldt fra 589 tkr. til 2 tkr.

Vores servicevirksomhed faldt med 27%.

Egenkapital

Selskabets kapitalgrundlag er tabt. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet inden for en 5 års periode vil reetablere egenkapitalen via egen indtjening. Selskabets moderselskab Böwe Systec AB i Sverige har afgivet støtteerklæring, der gælder frem til den 30. maj 2017. Endvidere har selskabet i Sverige modtaget en støtteerklæring fra Böwe Systec GmbH i Tyskland, der gælder frem til den 31. marts 2017.

Principal activities

The company's share capital is wholly owned by Böwe Systec AB, Sundbyberg, Sweden. The company is included in the consolidated financial statements of Böwe Systec AB, Sweden, which is included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company Böwe Systec GmbH, Augsburg, Germany.

The company is a global leader within hard and software for mailroom systems. The product portfolio includes Inserting, Cutting and Post sorting systems, but also products within automatic post sorting and plastic card systems.

Development in activities and financial position**Organisation**

We continued our work of restructure and to improve our Nordic organization during 2015. Our focus has over the last couple of years been to reduce our costs and our organization. With the though economic situation within our market and a reduced demand, we need to adapt to the situation. Decision has been taken only to provide service within Scandinavia. Sales and other administrative services will be performed by Francotyp Postalia Sverige AB. Both parties will benefit from the cooperation, were FP will provide the market with excellent sales and Böwe Systec the service.

Sales/Market

The product sales decreased from 589 TDKK to 2 TDKK.

Our Service operation saw a declined sale with 27%.

Equity

The company's capital base has been lost. It is management's opinion that the company will restore equity by its own earnings over a period of five years. The company's parent company, Böwe Systec AB in Sweden, has issued a letter of support which is in force until 30 May 2017. The company in Sweden has furthermore received a letter of support from Böwe Systec GmbH in Germany which is in force until 31 March 2017.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Takket være en langsigtet investeringsplan for R&D har Böwe nu frigivet en række nye produkter. Produkter som f.eks. Fusion Cross, Direct Mailer, Turbo 9G og MiniBridge har givet Böwe Danmark mulighed for at vinde markedsandele ikke kun inden for highspeed-sektoren, men også indenfor det lavere segment med kun en håndfuld ansatte. I de senere år har der været brugt mange ressourcer på kortmaskiner, og vi kan nu finde navne som Vondervault, Watermill, Cardcubes og Pace. Kortmaskiner har i de seneste år vist sig at være et vigtigt segment sammen med vores postsorteringssystemer. Den øgede mængde internethandel har givet en øget efterspørgsel efter sorteringssystemer. Vores stærke ejer og stadig mere fokus på R&D gør, at vi ser lyst på fremtiden.

Vi føler os trygge og inspirerede ved at have L. Possehl & Co. mbh som ejer. De er beliggende i Lübeck, men hovedkontor og produktion for Böwe Systec GmbH ligger i Augsburg. Possehl ejer ca. 130 selskaber i mere end 30 forskellige lande. Den samlede omsætning i Possehl-koncernen, som Böwe Systec er en del af med 9 afdelinger, er 33 (30) mia. kr. i 2015. Overskud før skat er på 1,3 (1,1) mia. kr.

Development in activities and financial position (continued)

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Future expectations

Thanks to a long-term investment plan within R&D, Böwe has now released a series of new products. Products as Fusion Cross, Direct Mailer, Turbo 9G and the MiniBridge has given Böwe Denmark the opportunity to gain market shares not only within the high speed sector, but also within the lower segment with only a handful employee. During the last years large resources has been given to Card machines, and we can now find names as Vondervault, Watermill, Cardcubes and Pace. Card systems have during the recent years proven to be a very important segment together with our Post sorters. The increased volumes from the Internet trading have developed an increased demand for sorters. With our strong owner, and even more focus on the R&D we sees the future as bright.

We still feel us safe and inspired to have L.Possehl & Co. mbh as our owner. They are situated in Lübeck but the head quarter and production for Böwe Systec GmbH are located in Augsburg. Possehl owns about 130 companies in more than 30 different countries. The total turnover for the Possehl group were Böwe Systec is included as one of nine divisions, amounts to 33 (30) billions of kroner for 2015. The profit before tax were 1,3 (1,1) billion kroner.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Böwe Systec A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste 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.

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.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

The annual report of Böwe Systec A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

General about recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is likely that future economic benefits 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 likely that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external costs

Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.

Other operating income

Other operating income include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat

Årets skat, 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....
Other plants, fixtures and equipment

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value

3-8 år	0-30 %
--------	--------

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

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionssomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll costs and direct production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 inden for samme juridiske skatteenhed.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i>		11.687.940	1.705.896
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-1.408.084	-1.446.607
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-46.131	-41.666
DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i>		10.233.725	217.623
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		24	2.925
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-101.014	-90.441
RESULTAT FØR SKAT <i>LOSS BEFORE TAX</i>		10.132.735	130.107
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		10.132.735	130.107
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF LOSS</i>			
Overført resultat..... <i>Accumulated loss</i>		10.132.735	130.107
I ALT <i>TOTAL</i>		10.132.735	130.107

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	2	184.152	52.284
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>		184.152	52.284
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		184.152	52.284
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		782.369	686.561
Varebeholdninger..... <i>Inventory</i>		782.369	686.561
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		169.611	283.127
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		115.417	707.506
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	2.014
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		18.502	1.564
Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i>		303.530	994.211
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		5.605	6.620
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		1.091.504	1.687.392
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		1.275.656	1.739.676

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		600.000	600.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-2.365.715	-12.498.450
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	3	-1.765.715	-11.898.450
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>		0	10.125.654
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	4	0	10.125.654
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		407.554	312.481
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		66.803	86.010
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.056.911	2.806.846
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		510.103	307.135
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.041.371	3.512.472
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		3.041.371	13.638.126
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		1.275.656	1.739.676
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	5		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	6		
Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	7		

NOTER
NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	1.228.466	1.217.444	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	89.884	133.664	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	15.105	17.742	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	74.629	77.757	
<i>Other staff costs</i>			
	1.408.084	1.446.607	
Materielle anlægsaktiver			2
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2015.....		723.383	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
Tilgang.....		178.000	
<i>Addition</i>			
Kostpris 31. december 2015.....		901.383	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....		671.099	
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Årets afskrivninger		46.132	
<i>Depreciation</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....		717.231	
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....		184.152	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

NOTER
NOTES
Note
Egenkapital
Equity
3

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	600.000	-12.498.450	-11.898.450
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of loss</i>		10.132.735	10.132.735
Egenkapital 31. december 2015..... <i>Equity at 31 December 2015</i>	600.000	-2.365.715	-1.765.715

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.
The share capital has not been changed in the past 5 years.

	2015 kr. <i>DKK</i>	2014 kr. <i>DKK</i>
Selskabskapital <i>Share capital</i>		
Selskabskapitalen er fordelt således: <i>Share capital:</i>		
A-aktier, 6.000 stk. a nom. 100 kr..... <i>6.000 A-share in the denominatin of nominal DKK 1</i>	600.000	600.000
	600.000	600.000

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities
4

	1/1 2015 gæld i alt <i>1/1 2015 total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt <i>31/12 2015 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>	10.125.654	0	0	10.125.654
	10.125.654	0	0	10.125.654

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.***Udskudt skatteaktiv***Deferred tax asset*

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på kr. 4.513.690 Dette fremkommer som følge af skattemæssigt underskud, som kan overføres til modregning i fremtidigt skattemæssigt overskud.

Skatteaktivet er ikke indregnet i årsregnskabet, da det ikke er sandsynligt at det vil blive anvendt inden for den nærmeste årrække.

The company has a deferred tax asset of DKK 4,513,690 This asset arises from a tax loss which can be brought forward and netted against future taxable profit.

The tax asset has not been recognised in the financial statements because it is not likely to be used within the next years.

5

Ejerforhold*Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af selskabskapitalen:

The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:

Böwe Systec AB

Sundbyberg

Sverige

6

Usikkerhed ved going concern*Uncertainty with respect to going concern*

Böwe Systec AB har afgivet tilsagn om at bistå selskabet med likviditet, såfremt det skulle være nødvendigt. Regnskabet er som følge heraf aflagt med fortsat drift for øje.

Böwe Systec AB has undertaken to provide cash to the company, if required. The financial statements have therefore been presented on a going concern basis.

7