

Team Freight A/S


Spangsbjerg Møllevej 100,1, 6705 Esbjerg Ø

**Årsrapport for
Annual report**

2015

**CVR-nr. 25 08 07 42
Company reg. no. 25 08 07 42**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. marts 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 31 March 2016.



Jørgen Villemoes
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side

Page

Påtegninger

Reports

- | | |
|---|--|
| 1 | Ledelsespåtegning
Management's report |
| 2 | Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports |

Ledelsesberetning

Management's review

- | | |
|---|--|
| 5 | Selskabsoplysninger
Company data |
| 7 | Ledelsesberetning
Management's review |

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015

Annual accounts 1 January - 31 December 2015

- | | |
|----|--|
| 9 | Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used |
| 17 | Resultatopgørelse
Profit and loss account |
| 18 | Balance
Balance sheet |
| 22 | Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement |
| 24 | Noter
Notes |

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning **Management's report**

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2015 for Team Freight A/S.
The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Team Freight A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.
The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

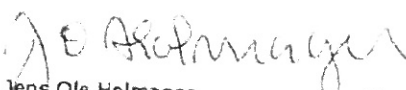
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Esbjerg Ø, den 15. marts 2016

Esbjerg Ø, 15 March 2016

Direktion

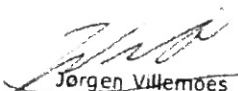
Executive board



Jens Ole Holmager

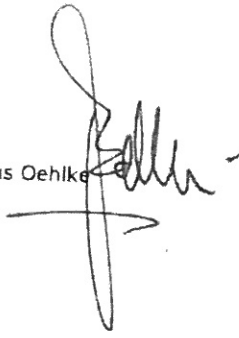

Glenn Petersen

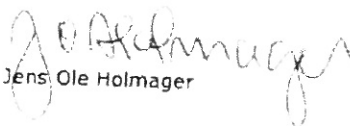
Bestyrelse

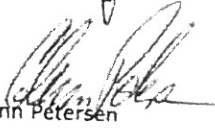
Board of directors


Jørgen Villemoes


Wilbert Herff


Markus Oehlke


Jens Ole Holmager


Glenn Petersen

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Team Freight A/S

To the shareholders of Team Freight A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Report on extended review of the annual accounts

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Team Freight A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have performed extended review of the annual accounts of Team Freight A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015. The annual accounts comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes, and they are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts. We performed the extended review in accordance with the standard from the Danish Business Authority applicable on auditor's reports to small enterprises and in accordance with the standard from the Danish Institute of State Authorised Public Accountants applicable on extended review of annual accounts prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisorer's etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

This requires that we comply with the Danish Act on Approved Auditors and Audit Firms and with the ethical requirements of the Danish Institute of State Authorised Public Accountants and that we plan and perform our audit procedures with the purpose of achieving moderate assurance as to our opinion on the annual accounts. Furthermore, it requires that we perform particularly required additional procedures with a view to achieving further assurance as to our opinion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

An extended review comprises procedures primarily comprising inquiries to the management and to other persons within the enterprise when appropriate, analytical procedures, and the particularly required additional procedures along with an evaluation of the achieved audit evidence.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

The scope of the procedures performed during an extended review is less than in case of an audit, and consequently, we do not express any audit opinion on the annual accounts.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Our extended review has not resulted in any comments.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

Baseret på det udførte arbejde er det 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Based on the work performed, it is our opinion that the annual accounts 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 to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

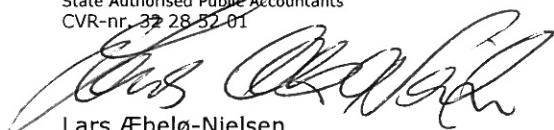
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the extended review of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the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

Esbjerg, den 15. marts 2016

Esbjerg, 15 March 2016

Martinsen

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 37 28 52 01



Lars Æbelø-Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet	Team Freight A/S
The company	Spangsbjerg Møllevej 100,1 6705 Esbjerg Ø
	Telefon: 76122666
	Phone
	Telefax: 76122660
	Fax
	Hjemmeside: www.teamfreight.dk
	Web site
	E-mail: teamfreight@teamfreight.dk
	E mail
	CVR-nr.: 25 08 07 42
	Company reg. no.
	Stiftet: 13. december 1999
	Established: 13 December 1999
	Hjemsted: Esbjerg
	Domicile: Esbjerg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	Financial year: 1 January - 31 December
	17. regnskabsår
	17th financial year
Bestyrelse	Jørgen Villemoes
Board of directors	Wilbert Herff
	Markus Oehlke
	Jens Ole Holmager
	Glenn Petersen
Direktion	Jens Ole Holmager
Executive board	Glenn Petersen
Revision	Martinsen
Auditors	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Edison Park 4 6715 Esbjerg N

Selskabsoplysninger

Company data

Bankforbindelse

Danske Bank, Strandbygade 2, 6700 Esbjerg

Bankers

Advokatforbindelse

Advokatfirmaet Thuesen Bødker & Jæger, Kongensgade 58, 6701

Lawyer

Esbjerg

Dattervirksomhed

Team Freight Slovakia S.R.O., Kosice

Subsidiary

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets formål er at drive shipping-, spedition- og transportvirksomhed, samt virksomhed der relaterer sig hertil efter bestyrelsens skøn.

The company's objective is to manage the shipping, forwarding- and transport activities and related activities by the Boards opinion.

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået i drift af shipping-, spedition- og transportvirksomhed.

The main activity has in previous years passed in the operation of shipping, forwarding- and transport business.

Aktiviteterne foregår både på hjemme- og eksportmarkedet.

The activities take place both in the domestic and export markets.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Selskabets resultat og økonomiske udvikling finder ledelsen tilfredsstillende og i overensstemmelse med forventningerne. Selskabet har i løbet af 2015 styrket samarbejdet med Emons Transport & Logistik, der indgår i aktionærkredsen. Det forventes at det styrkede samarbejde vil styrke Team Freight's muligheder i de kommende år.

Resultatopgørelsen, der omfatter perioden 1. januar 2015 - 31. december 2015, udviser et resultat på kr. 1.414.150 mod kr. 1.736.998 i 2014.

Selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2015 kr. 1.502.807.

The company's profit and economic development, management deems satisfactory and in line with expectations. In 2015 the company has reached a strategic cooperation with Emons Transport & Logistik and the partner is a share holder in the company. The management expects that the cooperation will improve Team Freight's possibilities in the coming years.

The income statement covering the period 1 January 2015 - 31 December 2015 show a profit of kr. 1.414.150 against kr. 1.736.998 in 2014.

The company's equity totaled. 31 December 2015 kr. 1.502.807.

Den forventede udvikling

The expected development

Ledelsesberetning

Management's review

Det kommende regnskabsår viser en positiv udvikling og ledelsen forventer på denne baggrund et resultat for det kommende år på niveau med indeværende års resultat.

The coming financial year shows a positive development and management expects this background a profit for the coming year in line with this year's result.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Team Freight A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Team Freight A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, 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.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Speditionsomkostninger omfatter omkostninger til køb af speditjonsydelser med fradrag af rabatter.

Spedition cost include costs for the purchase of freight forwarding services less discounts.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Staff costs

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

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

5 år / years

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Equity investment in group enterprise

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Equity investment in group enterprise is measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Værdipapirer og kapitalandele

Securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børs-kurs) på balancedagen.

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value on the balance sheet date.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivitet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en forpligtelse under posten "Forslag til udbytte for regnskabsåret".

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a liability in the item "Proposed dividend for the financial year".

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste		
Gross profit	8.801.755	8.759.814
1 Personaleomkostninger		
Staff costs	-6.506.188	-6.192.207
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation of tangible fixed assets	-224.052	-222.715
Driftsresultat		
Operating profit	2.071.515	2.344.892
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	22.510	49.888
Nedskrivning af finansielle aktiver		
Writedown relating to financial assets	-97.462	0
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	-106.644	-79.857
Resultat før skat		
Results before tax	1.889.919	2.314.923
2 Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year	-475.769	-577.925
Årets resultat		
Results for the year	1.414.150	1.736.998
Forslag til resultatdisponering:		
Proposed distribution of the results:		
Udbytte for regnskabsåret		
Dividend for the financial year	1.414.150	1.736.998
Disponeret i alt		
Distribution in total	1.414.150	1.736.998

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2015	2014
<u>Note</u>	<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver Fixed assets		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other operating assets, fixtures and furniture	665.165	835.767
Materielle anlægsaktiver i alt Tangible fixed assets in total	<u>665.165</u>	<u>835.767</u>
Kapitalandel i tilknyttet virksomhed Equity investment in group enterprise	68.829	44.788
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Amounts owed by group enterprises	127.036	144.479
Andre tilgodehavender Other debtors	<u>172.745</u>	<u>172.987</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt Financial fixed assets in total	<u>368.610</u>	<u>362.254</u>
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	<u>1.033.775</u>	<u>1.198.021</u>

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	2015	2014
<u>Note</u>		
Omsætningsaktiver Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade debtors	5.577.397	5.534.431
3 Tilgodehavende selskabsskat Receivable corporate tax	12.231	58.000
Periodeafgrænsningsposter Accrued income and deferred expenses	0	42.384
Tilgodehavender i alt Debtors in total	<u>5.589.628</u>	<u>5.634.815</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	<u>356.824</u>	<u>379.366</u>
Værdipapirer i alt Securities in total	<u>356.824</u>	<u>379.366</u>
Likvide beholdninger Cash funds	<u>2.118.021</u>	<u>1.496.765</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	<u>8.064.473</u>	<u>7.510.946</u>
Aktiver i alt Assets in total	<u>9.098.248</u>	<u>8.708.967</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver		
Equity and liabilities		
<u>Note</u>		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
Mortgage and securities		
8 Eventualposter		
Contingencies		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Årets resultat		
Results for the year	1.414.150	1.736.998
9 Reguleringer		
Adjustments	803.527	814.146
10 Ændring i driftskapital		
Change in working capital	718.160	548.110
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
Cash flow from operating activities before net financials	2.935.837	3.099.254
Renteindbetalinger og lignende		
Interest received and similar amounts	22.511	49.893
Renteudbetalinger og lignende		
Interest paid and similar amounts	-106.644	-79.857
Pengestrøm fra ordinær drift		
Cash flow from ordinary activities	2.851.704	3.069.290
Betalt selskabsskat		
Corporate tax paid	-440.000	-560.767
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Cash flow from operating activities	2.411.704	2.508.523
Køb af materielle anlægsaktiver		
Purchase of tangible fixed assets	-53.450	0
Køb af finansielle anlægsaktiver		
Purchase of financial fixed assets	0	-44.788
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Cash flow from investment activities	-53.450	-44.788
Udbetalt udbytte		
Dividends distributed	-1.736.998	-1.590.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Cash flow from financing activities	-1.736.998	-1.590.000
Ændring i likvider		
Changes in available funds	621.256	873.735
Likvider primo		
Available funds opening balance	1.496.765	623.030
Likvider ultimo		
Available funds closing balance	2.118.021	1.496.765

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Likvider		
Available funds		
Likvide beholdninger		
Cash funds	2.118.021	1.496.765
Likvider ultimo		
Available funds closing balance	2.118.021	1.496.765

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
Salaries and wages	5.528.432	5.225.271
Pensioner		
Pension costs	748.444	740.624
Andre omkostninger til social sikring		
Other costs for social security	55.890	51.300
Personalemkostninger i øvrigt		
Other staff costs	<u>173.422</u>	<u>175.012</u>
	<u>6.506.188</u>	<u>6.192.207</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	<u>17</u>	<u>16</u>
2. Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year		
Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year	485.769	579.000
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment for the year of deferred tax	<u>-10.000</u>	<u>-1.075</u>
	<u>475.769</u>	<u>577.925</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Tilgodehavende selskabsskat		
Receivable corporate tax		
Tilgodehavende selskabsskat primo		
Receivable corporate tax opening balance	58.000	76.233
Betalt selskabsskat vedrørende sidste år		
Paid corporate tax concerning last year	<u>-58.000</u>	<u>-76.233</u>
Tilgodehavende selskabsskat vedrørende tidligere år		
Receivable corporate tax concerning previous years	0	0
Beregnet selskabsskat for indeværende år		
Calculated corporate tax for the present year	-485.769	-579.000
Betalt acontoskat for indeværende år		
Paid tax on account for the present year	<u>498.000</u>	<u>637.000</u>
	<u>12.231</u>	<u>58.000</u>
4. Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapital primo		
Share capital opening balance	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
	<u>600.000</u>	<u>600.000</u>
Aktiekapitalen består af 8 aktier a 15 t.kr. og 2 aktier a 240 t.kr.		
Kapitalen er ikke opdelt i klasser		
The share capital consists of 8 shares, each with a nominal value of DKK 15,000 and 2 shares, each with a nominal value of DKK 240,000.		
No shares hold particular rights.		
5. Overført resultat		
Results brought forward		
Overført resultat primo		
Results brought forward opening balance	<u>902.807</u>	<u>902.807</u>
	<u>902.807</u>	<u>902.807</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6. Hensættelser til udskudt skat		
Provisions for deferred tax		
Hensættelser til udskudt skat primo		
Provisions for deferred tax opening balance	40.000	41.075
Udskudt skat af årets resultat		
Deferred tax of the results for the year	<u>-10.000</u>	<u>-1.075</u>
	<u>30.000</u>	<u>40.000</u>

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Ingen.

None.

8. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Til sikkerhed for mellemværende med SKAT er stillet bankgaranti på 1.000 t.kr.

For security for debt to tax authorities a bank security of DKK 1,000 thousand is granted.

Selskabet har herudover ikke påtaget sig kautions- og garantiforpligtelser ud over garantier forbundet med selskabets normale aktiviteter.

The company has not accepted any guarantees or other liabilities beyond guarantees associated with the company's normal activities.

Operational leasing

Operational leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med gennemsnitlige årlige leasingydelse på i alt 131 t.kr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 5-49 måneder og en samlet restleasingydelse på i alt 124 t.kr.

The company has entered operational lease contracts with an average yearly lease payment of DKK 131 thousands. The lease contracts have between 5-49 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK 124 thousands.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
9. Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation	224.052	222.715
Andre finansielle indtægter		
Other financial income	-22.510	-49.888
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	106.644	79.857
Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year	475.769	577.925
Øvrige reguleringer		
Other adjustments	19.572	-16.463
	<u>803.527</u>	<u>814.146</u>
10. Ændring i driftskapital		
Change in working capital		
Ændring i tilgodehavender		
Change in debtors	-3.968	342.412
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
Change in trade creditors and other liabilities	722.128	205.698
	<u>718.160</u>	<u>548.110</u>