

**Vallø A/S**

**Ove Jensens Allé 31 C**

**8700 Horsens**

CVR-nr. 25 18 08 36

**Årsrapport 2015**

(16. regnskabsår)

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 8/6 2016

---

Christian Preuthun Pedersen  
Dirigent

# Beierholm

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	12
Balance pr. 31. december	13
Noter til årsregnskabet	15

**Ledelsespåtegning**

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Horsens, den 8. juni 2016

**Direktion**

Jørgen Haahr

**Bestyrelse**

Christian Preuthun Pedersen  
formand

Susanne Ree Udengaard

Olha Petrivna Haahr

Jørgen Haahr

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Til kapitalejerne i Vallø A/S***

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Vallø 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **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.

#### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, som beskriver den usikkerhed, der er forbundet med værdiansættelsen af datterselskaberne i Ukraine samt tilgodehavende mellemregning med disse. Det er ledelsens opfattelse, at værdiansættelsen af disse aktiver, der samlet udgør ca. t.euro 987 er forsvarlig, på trods af, at der ikke foreligger reviderede årsregnskaber for selskaberne samt den aktuelle politiske uro i Ukraine og heraf følgende valutaudsving.

Vi har ikke fundet anledning til at anføre en anden vurdering.

**Den uafhængige revisors erklæringer****Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Holstebro, den 8. juni 2016

**Beierholm**

statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Claus Bredvig  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger****Selskabet**

Vallø A/S  
Ove Jensens Allé 31 C  
8700 Horsens

Telefon: 56283313  
Telefax: 56283375  
E-mail: [jha@vallo.eu](mailto:jha@vallo.eu)  
Hjemmeside: [www.vallo.eu](http://www.vallo.eu)  
CVR-nr.: 25 18 08 36  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Stiftet: 17. december 1999  
Hjemsted: Horsens Kommune

**Bestyrelse**

Christian Preuthun Pedersen, formand  
Susanne Ree Udengaard  
Olha Petrivna Haahr  
Jørgen Haahr

**Direktion**

Jørgen Haahr

**Revision**

Beierholm  
statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Sletten 45  
7500 Holstebro

**Pengeinstitut**

Nordea  
Helgolandsgade 20  
7500 Holstebro

**Hoved- og nøgletal**

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.euro	t.euro	t.euro	t.euro	t.euro
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Bruttofortjeneste	266	286	296	240	46
Resultat før af- og nedskrivninger	-13	48	67	101	46
Resultat før finansielle poster	-33	16	39	72	6
Årets resultat	-80	-174	18	-357	-265
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.800	1.788	1.977	1.998	1.613
Egenkapital	306	386	497	545	716
<b>Nøgletal</b>					
Afkastningsgrad	-1,8%	0,8%	2,0%	4,0%	0,5%
Soliditetsgrad	17,0%	21,6%	25,1%	27,3%	44,4%
Forrentning af egenkapital	-23,1%	-39,4%	3,5%	-56,6%	-60,2%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at drive handel med råvarer, halvfabrikata og færdigvarer indenfor træ- og møbelindustribranchen samt dermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i året

Årets omsætning er reduceret en smule i regnskabsåret, og udviklingen lever ikke op til det forventede. Dette skyldes primært usikkerheden i minkbranchen som følge af faldende skindpriser og sygdom i minkbesætninger.

Resultatet er påvirket negativt af afsat forpligtelse for løn i opsigelsesperiode til fratrådt medarbejder. Desuden er regnskabet påvirket negativt af resultat af kapitalandel i tilknyttede virksomheder.

På baggrund heraf betegnes årets resultat samlet set som utilfredsstillende.

### Kapitalberedskabet

På grundlag af de foreliggende budgetter, realiseret indtjening efter regnskabsårets udløb samt forventninger til indtjeningen i det kommende år forventer ledelsen, at der i det kommende regnskabsår kan realiseres en betydelig forbedring af resultatet. Samlet set er det herefter ledelsens vurdering, at likviditeten til det kommende år og et bæredygtigt grundlag for selskabets fremtidige drift er sikret.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Valutarisici*

Selskabets datterselskaber er fysisk placeret i Ukraine, hvor en stor del af vareindkøb samt lønninger betales i den lokale valuta Hryvnia (UAH). Hovedvægten af omsætningen foregår i EURO. Datterselskabets resultat påvirkes således af kursudviklingen mellem EUR og UAH.

Den politiske uro i Ukraine har betydet et væsentligt fald i den ukrainske valuta Hryvnia (UAH). Fra primo 2014 til ultimo 2015 er kursen i forhold til euro således faldet med ca. 57%.

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Koncernens produktion foregår i et datterselskab i Ukraine. Da der ikke er krav om udarbejdelse og revision af årsregnskaber i Ukraine efter internationale principper har ledelsen valgt at føre et bogholderi efter internationale principper. Årsregnskabet er opstillet på baggrund heraf, med enkelte afvigelser i forhold til dansk årsregnskabslov.

Beierholm har uden væsentlige kommentarer udført aftalte arbejdshandlinger, for at afdække risikoen på de væsentligste balanceposter i årsregnskabet.

Idet årsregnskabet for de ukrainske selskaber ikke er revideret, er sikkerheden for værdiansættelsen af den indregnede værdi af de ukrainske selskaber samt tilgodehavendet hos selskaberne i Ukraine lavere end hvis revision havde været foretaget. Det er dog ledelsens opfattelse, at der er opnået et forsvarligt regnskabsgrundlag til brug for indregningen.

Der har i en længere periode hersket en del politiske uro i det østlige Ukraine. Datterselskaberne i Ukraine ligger i Lviv (tæt ved grænsen til Polen), hvor der ikke har været politiske uro. Såfremt uroen eskalere yderligere, kan der være en risiko for, at leverancerne fra det ukrainske selskab vil blive besværliggjort med en deraf følgende negativ indflydelse på værdien af de ukrainske selskaber.

Det er ledelsens opfattelse, at det er sandsynligt, at den politiske situation i Ukraine vil blive stabiliseret. På baggrund heraf vurderer ledelsen, at værdiansættelsen af de to ukrainske selskaber til regnskabsmæssig indre værdi samt tilgodehavende mellemregning til nominel værdi er forsvarlig.

#### **Usædvanlige forhold**

Den største del af selskabets materielle anlægsaktiver er fysisk placeret hos selskabets hovedleverandør, Soerensen & Haahr, Lviv, Ukraine.



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Vallø A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i euro.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

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

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år	0

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

### Leasingkontrakter

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

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til euro 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehaver, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### 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 acontoskatte.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskætningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser er målt til amortiseret kostpris.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-dagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tids-punktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne om-regnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datter-virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsva-rende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurs-sikring af selvstændige udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal:

Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 euro	2014 euro
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>265.513</b>	<b>285.974</b>
Personaleomkostninger	2	<u>-278.944</u>	<u>-238.327</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>-13.431</b>	<b>47.647</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>-19.228</u>	<u>-31.354</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-32.659</b>	<b>16.293</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-26.311	-160.388
Finansielle omkostninger		<u>-20.810</u>	<u>-30.061</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>-79.780</u></b>	<b><u>-174.156</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		<u>-79.780</u>	<u>-174.156</u>
		<b><u>-79.780</u></b>	<b><u>-174.156</u></b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2015 euro	2014 euro
<b>AKTIVER</b>			
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	3		
Produktionsanlæg og maskiner		31.807	49.785
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.574	1.862
		<u>33.381</u>	<u>51.647</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	820.192	846.503
		<u>820.192</u>	<u>846.503</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>853.573</u></b>	<b><u>898.150</u></b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>			
<b>Varebeholdninger</b>			
Råvarer og hjælpematerialer		231.682	110.419
		<u>231.682</u>	<u>110.419</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		523.743	466.368
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		180.208	224.977
Andre tilgodehavender		10.946	14.873
Periodeafgrænsningsposter		0	73.200
		<u>714.897</u>	<u>779.418</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b><u>946.579</u></b>	<b><u>889.837</u></b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b><u>1.800.152</u></b>	<b><u>1.787.987</u></b>

## Balance pr. 31. december

	Note	2015 euro	2014 euro
<b>PASSIVER</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
	5		
Selskabskapital		67.000	67.000
Overført resultat		238.787	318.566
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>305.787</b>	<b>385.566</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
Andre hensættelser		15.000	40.200
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>15.000</b>	<b>40.200</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
	6		
Ansvarlig lånekapital		235.640	236.437
		235.640	236.437
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kreditinstitutter		329.459	382.451
Modtagne forudbetalinger fra kunder		80.025	47.195
Leverandører af varer og tjenesteydelser		660.529	490.572
Anden gæld		173.712	205.566
		1.243.725	1.125.784
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.479.365</b>	<b>1.362.221</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.800.152</b>	<b>1.787.987</b>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter mv.	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
Leje og leasingforpligtelser	9		
Ejerforhold	10		

## Noter til årsregnskabet

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernens produktion foregår i et datterselskab i Ukraine. Da der ikke er krav om udarbejdelse og revision af årsregnskaber i Ukraine efter internationale principper har ledelsen valgt at føre et bogholderi efter internationale principper. Årsregnskabet er opstillet på baggrund heraf, med enkelte afvigelser i forhold til dansk årsregnskabslov.

Beierholm har uden væsentlige kommentarer udført aftalte arbejdshandlinger, for at afdække risikoen på de væsentligste balanceposter i årsregnskabet.

Idet årsregnskabet for de Ukrainske selskaber ikke er revideret, er sikkerheden for værdiansættelsen af den indregnede værdi af de ukrainske selskaber samt tilgodehavendet hos selskaberne i Ukraine lavere end hvis revision havde været foretaget. Det er dog ledelsens opfattelse, at der er opnået et forsvarligt regnskabsgrundlag til brug for indregningen.

Der har i en længere periode hersket en del politiske uro i det østlige Ukraine. Datterselskaberne i Ukraine ligger i Lviv (tæt ved grænsen til Polen), hvor der ikke har været politiske uro. Såfremt uroen eskalerer yderligere, kan der være en risiko for, at leverancerne fra det ukrainske selskab vil blive besværliggjort med en deraf følgende negativ indflydelse på værdien af de ukrainske selskaber.

Den politiske uro i Ukraine har betydet et væsentligt fald i den Ukrainske valuta Hryvnia (UAH). Fra primo 2014 til ultimo 2015 er kursen således samlet faldet ca. 57%.

Det er ledelsens opfattelse, at det er sandsynligt, at den politiske situation i Ukraine vil blive stabiliseret, og valutakursen igen vil falde til ro. Ledelsen vurderer på den baggrund, at værdiansættelsen af de to ukrainske selskaber til regnskabsmæssig indre værdi samt tilgodehavende mellemregning til nominel værdi er forsvarlig.

	2015	2014
	euro	euro
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	269.032	222.783
Pensioner	5.498	8.632
Andre omkostninger til social sikring	551	3.923
Andre personaleomkostninger	3.863	2.989
	<u>278.944</u>	<u>238.327</u>



## Noter til årsregnskabet

## 3 Materielle anlægsaktiver

	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts- og inventar
Kostpris 1. januar	890.246	19.644
Tilgang i årets løb	0	962
Kostpris 31. december	890.246	20.606
Af- og nedskrivninger 1. januar	840.461	17.782
Årets afskrivninger	17.978	1.250
Af- og nedskrivninger 31. december	858.439	19.032
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>31.807</b>	<b>1.574</b>

2015	2014
euro	euro

## 4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kostpris 1. januar	1.941.010	1.941.010
Kostpris 31. december	1.941.010	1.941.010
Værdireguleringer 1. januar	-1.094.507	-996.401
Valutakursregulering	0	62.283
Årets resultat	-26.311	-160.389
Værdireguleringer 31. december	-1.120.818	-1.094.507
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>820.192</b>	<b>846.503</b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Concept Partners ApS	Horsens	100%	820.192	26.311

## Noter til årsregnskabet

## 5 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar	67.000	318.567	385.567
Årets resultat	0	-79.780	-79.780
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>67.000</b>	<b>238.787</b>	<b>305.787</b>

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt euro 134. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014	2013	2012	2011
	euro	euro	euro	euro	euro
Selskabskapital 1. januar	67.000	40.200	40.200	40.200	40.200
Tilgang i året	0	26.800	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>67.000</b>	<b>67.000</b>	<b>40.200</b>	<b>40.200</b>	<b>40.200</b>

## 6 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld 1. januar 2015	Gæld 31. december 2015	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	236.437	235.640	0	0
	<b>236.437</b>	<b>235.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Lånet er afdragsfrit indtil 1. juli 2016 og træder i tilfælde af konkurs eller akkord tilbage i forhold til selskabets øvrige kreditorer.

## Noter til årsregnskabet

### 7 Eventualposter mv.

#### Sambeskatningsforpligtelse

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med dansk tilknyttet virksomhed, og hæfter solidarisk med sambeskattet selskab for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

#### Eventualaktiv

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på euro 66.781, som ikke er indregnet i årsregnskabet.

### 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant på euro 669.999 i nuværende og fremtidige erhvervelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv., goodwill, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt varelager efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31/12 2015 euro 788.806.

### 9 Leje og leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

	2015	2014
	euro	euro
Inden for et år	2.390	21.703
Mellem 1 og 5 år	0	2.390
	<b>2.390</b>	<b>24.093</b>

Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb

	9.048	22.110
--	-------	--------

### 10 Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Olha Petrivna Haahr, Risengård 45, 8700 Horsens  
 Susanne Ree Udengaard, Dagnæsalle 136, 8700 Horsens  
 Jørgen Haahr, Risengård 45, 8700 Horsens