

Til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

den 29. marts 2016

dirigent [Signature]

## Årsrapport for 2015 for Epoka A/S

Lansen 19, 9230 Svenstrup J

CVR-nr. 26 05 10 37 -



*Vision:*

*To become the leading international value adding multibrand IT distributor of refurbished enterprise servers, storage and networking equipment, focusing on providing 24/7 availability to stock and knowledge, through a customer centric approach.*

# Indhold

## **PÅTEGNINGER:**

Ledelsespåtegning .....	2
Den uafhængige revisors erklæringer .....	3

## **LEDELSESBERETNING:**

Selskabsoplysninger .....	5
Koncernoversigt .....	6
Hoved- og nøgletal .....	7
Ledelsesberetning .....	8

## **ÅRSREGNSKAB:**

Anvendt regnskabspraksis .....	11
Resultatopgørelse 1. januar – 31. december.....	17
Balance 31. december .....	18
Pengestrømsopgørelse .....	20
Noter .....	21

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

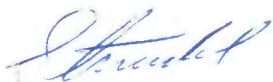
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Svenstrup, den 29. marts 2016

Direktion:

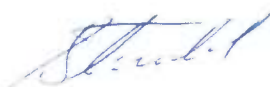


Hans-Henrik Stenild  
Administrerende direktør, CEO

Bestyrelse:



Claus Holstein  
Formand



Hans-Henrik Stenild



Lars Damsgaard Andersen

## **Påtegninger**

### **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

##### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Epoka A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse 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 vurderingen 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

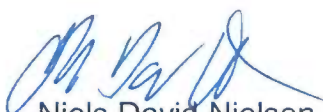
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 29. marts 2016

**Ernst & Young**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Niels David Nielsen  
statsaut. revisor



Martin Bøgsted  
statsaut. revisor

## Selskabsoplysninger

### Oplysninger om virksomheden

Epoka A/S  
Lansen 19  
9230 Svenstrup  
Telefon +45 96 73 08 00  
Telefax +45 96 73 08 15  
Hjemmeside [www.epoka.com](http://www.epoka.com)  
E-mail [epoka@epoka.com](mailto:epoka@epoka.com)  
CVR-nr. 26 05 10 37  
Stiftet 23. maj 2001  
Hjemsted Aalborg

### Bestyrelse

Claus Holstein, formand  
Hans-Henrik Stenild  
Lars Damsgaard Andersen

### Direktion

Hans-Henrik Stenild, CEO

### Pengeinstitut

Spar Nord Bank A/S

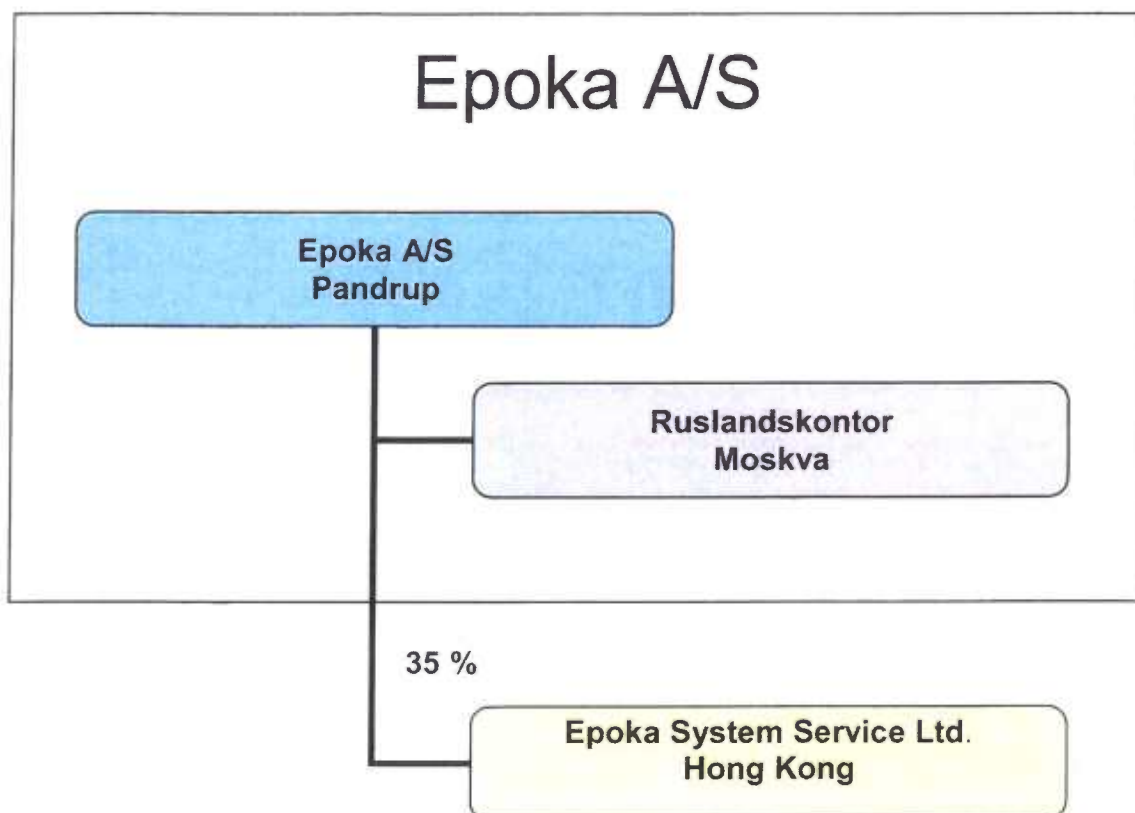
### Revision

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Vestre Havnepromenade 1A  
9000 Aalborg

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdt den 29. marts 2016

# Koncernoversigt pr. 31. december 2015



## Hoved- og nøgletal

DKK(000)	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	203.503	194.820	183.911	174.734	263.626
Bruttofortjenste	65.249	64.088	65.855	51.929	56.845
Resultat af primær drift	8.015	14.282	17.268	3.514	4.623
Resultat af finansielle poster	-400	-1.156	-597	-536	-302
Ordinært resultat før skat	7.615	13.126	15.169	1.414	4.046
<b>Årets resultat</b>	5.689	9.709	10.927	620	2.799
Anlægsaktiver	11.465	8.389	5.734	5.011	4.634
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	0	508	0	0	0
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.178	2.907	932	1.739	1.396
Omsætningsaktiver	54.368	51.454	45.719	42.019	60.700
<b>Aktiver i alt</b>	65.833	59.843	50.503	47.030	66.334
Aktiekapital	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
<b>Egenkapital</b>	20.701	22.012	21.440	16.222	26.934
Gæld i alt	45.132	37.831	29.063	30.808	39.400
Pengestrøm fra driften	2.945	3.555	20.301	3.599	6.910
Pengestrøm til investering, netto	-4.037	-3.091	-932	-1.095	-499
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-5.178	-2.907	-932	-1.739	-1.396
Pengestrøm fra finansiering	-7.000	-9.136	-5.709	-11.332	-7.825
<b>Pengestrøm i alt</b>	-8.092	-8.672	13.660	-8.828	-1.414
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad	3,9	7,3	9,4	2,0	1,8
Bruttomargin	32,1	32,9	35,8	29,7	21,6
Likviditetsgrad	120,5	136,0	157,3	136,4	154,1
Soliditetsgrad	31,4	36,8	42,5	34,5	40,6
Egenkapitalforrentning	26,6	44,7	58,0	2,9	9,5
Gennemsnitlig antal ansatte	65	56	54	53	55

Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".



## Ledelsesberetning

Kerneforretningen i Epoka A/S er køb og salg af nyere, brugt it-udstyr med hele verden som markedsplads. Forretningsstrategiens to hovedelementer er at selskabet skal fungere som formidler mellem købere og sælgere af brugt udstyr samt selv foretage indkøb til lager med henblik på senere afsætning.

Egne lagerfaciliteter samt et omfattende team af kompetente medarbejdere gør Epoka A/S i stand til at tilbyde udstyr som er grundigt testet og ofte modificeret i overensstemmelse med specifikke kundekrav. Epoka A/S kan således til enhver tid honorere markedets krav til kvalitet, effektivitet, fleksibilitet, tilgængelighed og sikkerhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen blev i 2015 TDKK 203.503, hvilket er en stigning på TDKK 8.683 i forhold til 2014. Omsætningen i 2015 levede dog ikke helt op til budgetforventningerne, idet specielt en større ordre ikke blev effektueret i 2015 men udskudt til senere.

Bruttomargin stabiliserede sig i 2015 på 2014 niveauet, men stigningen i bruttofortjenesten som følge af omsætningsstigningen har ikke kunnet dække stigningen i personaleomkostninger og andre eksterne omkostninger af engangskaraktér i forbindelse med flytning af virksomhedens domicil til Svenstrup samt afholdte strategiomkostninger.

Resultatet blev som følge heraf for 2015 et overskud efter skat på TDKK 5.689 mod TDKK 9.709 i 2014. Ledelsen anser årets resultat som værende tilfredsstillende under hensyntagen til de afholdte flytte- og strategiomkostninger i 2015.

I 2015 har der i lighed med tidligere år været fokus på arbejdskapitalen, som i kombination med det opnåede resultat har medført en negativ pengestrøm i 2015 fra driften og investering i alt på netto TDKK -1.092. Den samlede pengestrøm efter finansiering udgjorde TDKK -8.092 og med et samlet træk på bankkreditterne pr 31. december 2015 på TDKK 16.873.

De samlede aktiver udgør pr. 31. december 2015 TDKK 65.833 mod TDKK 59.843 ultimo 2014. Soliditetsgraden udgør pr. 31. december 2015 31,4 %.

Med kreditinstituttet er der aftalt kreditrammer på DKK 30,0 mio. Epoka står således finansielt godt rustet til fremtidige aktiviteter.

### Forventninger til fremtiden

Epoka udarbejdede i efteråret 2015 ny strategiplan for 2016 og 2017 med fokus på opnåelse af en markedsposition som IT distributør med udvidet produkttilbud gennem målrettede salgskanaler herunder ny online platform.

I september 2016 flyttedes resten af virksomheden, dvs. lager, teknik og logistikfunktionerne ligeledes til Svenstrup. Samlingen af virksomheden, opmandingen i salgsafdelingen i 2015 og 2016 samt den nye strategi forventes tilsammen at give et positivt udgangspunkt for 2016 og 2017.

Selskabet forventer i 2016 på denne baggrund en positiv udvikling i aktiviteterne samt et resultat på niveau med 2015.

## Særlige risici

### *Generelle risici*

En af grundelementerne i Epoka A/S' forretningsstrategi er hurtig og sikker levering i overensstemmelse med kundernes forventninger. For til enhver tid at kunne leve op til dette krav har selskabet valgt at være lagerførende af alle betydende mærker og komponenter. Samtidig opnår selskabet uafhængighed af enkelte kunder og/eller leverandører. En konsekvens af denne strategi er et lager, som udgør en ikke ubetydelig del af koncernens samlede aktiver. Vurdering af afsætningsmulighederne er som følge heraf en væsentlig parameter i forbindelse med vurdering af, om der til varelageret er knyttet en driftsmæssig risiko. Varelageret vurderes derfor løbende for at sikre, at værdiansættelsen til enhver tid foretages under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### *Finansielle risici*

Med den øgede globalisering og internationalisering følger en øget eksponering over for udviklingen af valutakurser generelt, herunder især dollar og euro, som er de hyppigst anvendte valutaer ved handel på de internationale markeder. Det er koncernens grundlæggende politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici, hvorfor den løbende finansielle vurdering og styring alene retter sig mod allerede påtagne finansielle risici.

#### *Valutarisiko*

Køb og salg foretages generelt i udenlandsk valuta, mens omkostningerne, herunder lønninger, primært afholdes i danske kroner. Stort set alle koncernens aktiviteter er derfor påvirket af ændringer i valutakurserne med især USD og EUR som de væsentligste.

Det er selskabets politik kun at afdække væsentlige valutapositioner. Dette gøres gennem brug af afledte finansielle instrumenter, primært valutaterminskontrakter, men også gennem hedging af valutapositioner. Ud fra en samlet risiko- og omkostningsmæssig betragtning foretages der ikke risikoafdækning af øvrige valutapositioner.

#### *Renterisiko*

Den samlede rentebærende nettogæld, opgjort som bankgæld fratrukket beholdning af omsættelige værdipapirer og likvide midler, er i årets løb steget fra DKK 8,5 mio. (rentebærende nettotilgodehavende) ultimo 2014 til DKK 16,7 mio. ultimo 2015.

Ultimo 2015 er kreditfaciliteterne variabel forrentet.

#### *Kreditrisiko*

Selskabets kreditrisici knytter sig især til primære finansielle aktiver, som svarer til de i balancen indregnede værdier.

Selskabet har samhandel med virksomheder worldwide og på markeder med anderledes samhandelsvilkår og –betingelser, herunder betalingsbetingelser end på traditionelle markeder. Denne handel indebærer andre muligheder og risici end på traditionelle markeder, hvorfor der kan forekomme enkelte større tilgodehavender med heraf følgende risiko for væsentlige tab.

Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Selskabet har p.t. ikke kreditforsikret tilgodehavenderne hos kunderne.

## **Miljøforhold**

Selskabet renoverer nyere, brugt it-udstyr, men har ingen produktion og som følge heraf har selskabets aktiviteter heller ingen umiddelbar påvirkning af det eksterne miljø. IT-udstyr der skrottes, bortskaffes i henhold til gældende lovgivning.

## **Incitamentsprogrammer**

Med undtagelse af almindelige kontante bonusprogrammer er der ikke i Epoka A/S incitamentsprogrammer for medarbejderne.

## **Begivenheder efter regnskabsårets slutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet hændelser af væsentlig betydning for årsrapporten for 2015.

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Epoka A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstor klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet for Epoka A/S indgår i koncernregnskabet Clausholm Holding ApS, Aalborg (CVR-nr. 29 51 04 74)

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

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 eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske associerede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balanceagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af udstyr, indregnes i resultatopgørelsen på faktureringsstidspunktet. Leveringen af udstyret og risikoens overgang sker i umiddelbar tilknytning hertil.

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter kostprisen på solgt udstyr, nedskrivninger på varebeholdninger, samt øvrige variable omkostninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger af primær karakter i forhold til hovedformålet, herunder administrations- og salgsfremmende omkostninger m.v.

### **Afskrivninger**

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger på immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter skat efter henholdsvis fuld og forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab.

### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, omkostninger ved finansiel leasing, realiserede- og urealiserede kursgevinster og –tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der 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 poster direkte på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af C-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

## Balancen

### Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, inventar og edb, biler samt software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Inventar og edb	3-5 år
Biler	4 år
Software	5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger. Vedligeholdelsesudgifter, aktiver med kort levetid og mindre anskaffelser udgiftsføres i anskaffelsesåret.

### Leasingkontrakter

Leasing kontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til lavest værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige 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 eventualforpligtelser.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle- og materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseshærdien.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### **Varebeholdninger**

Handelsvarebeholdninger måles til kostpris efter FIFO metoden. Er nettorealisationshærdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarebeholdninger omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

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

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Værdipapirer**

Værdipapirer der er indregnet under omsætningsaktiverne, omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### **Egenkapital - Udbytte**

Udbyttet, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

### **Selskabsskat 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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "tilgodehavende selskabsskat" eller "skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til nettorealiseringsværdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### **Pengestrøm til investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver i øvrigt.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider og bankgæld**

Likvider og bankgæld omfatter likvide beholdninger, samt kortfristet bankgæld, herunder kassekreditter.



## Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

## Resultatopgørelse 1. januar – 31. december 2015

DKK(000)

Note

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Nettoomsætning</b>	203.503	194.820
Vareforbrug	<u>-138.254</u>	<u>-130.732</u>
<b>Bruttofortjenste</b>	65.249	64.088
1 Andre driftsindtægter	324	117
Andre eksterne omkostninger	-16.018	-13.647
2 Personaleomkostninger	<u>-40.088</u>	<u>-35.074</u>
<b>Resultat før afskrivninger m.v.</b>	9.467	15.484
3 Afskrivninger	<u>-1.452</u>	<u>-1.202</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	8.015	14.282
5 Finansielle indtægter	65	6
6 Finansielle omkostninger	<u>-465</u>	<u>-1.162</u>
<b>Ordinært resultat før skat</b>	7.615	13.126
7 Skat af ordinært resultat	<u>-1.926</u>	<u>-3.417</u>
<b>Årets resultat</b>	<u><u>5.689</u></u>	<u><u>9.709</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
Overført overskud	<u>5.689</u>	<u>9.709</u>
	<u><u>5.689</u></u>	<u><u>9.709</u></u>

## Balance pr. 31. december 2015

DKK(000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>AKTIVER</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
8 Software	398	500
	<u>398</u>	<u>500</u>
<b>9 Materielle anlægsaktiver</b>		
Grunde og bygninger	896	912
Inventar og edb	2.010	1.502
Biler	5.478	3.068
Forudbetalinger anlægsaktiver	269	0
	<u>8.653</u>	<u>5.482</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
4 Kapitalandel i associeret virksomhed	800	800
Deposita	1.614	1.607
	<u>2.414</u>	<u>2.407</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<u>11.465</u>	<u>8.389</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Varebeholdninger</b>		
Handelsvarelager	30.095	30.019
Forudbetaling for varer	493	536
	<u>30.588</u>	<u>30.555</u>
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	20.947	18.880
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	1.188	233
11 Udskudt skatteaktiv	234	233
Andre tilgodehavender	122	474
12 Periodeafgrænsningsposter	1.138	624
	<u>23.629</u>	<u>20.444</u>
<b>Værdipapirer</b>	<u>0</u>	<u>128</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>151</u>	<u>327</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>54.368</u>	<u>51.454</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u><u>65.833</u></u>	<u><u>59.843</u></u>

## Balance pr. 31. december 2015

DKK(000)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>PASSIVER</b>		
10 <b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	10.000	10.000
Overført overskud	10.701	12.012
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>20.701</u>	<u>22.012</u>
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>		
Kreditinstitutter	16.873	8.957
Leasingforpligtelser	1.518	0
Leverandørgæld	10.741	9.149
Gæld til tilknyttede virksomheder	113	0
Skyldig selskabsskat	1.587	3.038
Anden gæld	14.300	16.687
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>45.132</u>	<u>37.831</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>65.833</u>	<u>59.843</u>
13 <b>Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.</b>		
15 <b>Nærstående parter</b>		

## Pengestrømsopgørelse

DKK(000)

	2015	2014
Nettoomsætning	203.503	194.820
Omkostninger	-194.454	-179.468
Pengestrøm fra primær drift før ændring i arbejdskapital	9.049	15.352
14 Ændring i driftskapital	-2.388	-6.197
Pengestrøm fra primær drift	6.661	9.155
Renteindtægter	33	6
Renteomkostninger	-465	-1.162
Pengestrøm fra ordinær drift	6.229	7.999
Betalt selskabsskat	-3.284	-4.444
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>2.945</b>	<b>3.555</b>
8 Køb af immaterielle anlægsaktiver	0	-508
9 Køb af materielle anlægsaktiver	-5.178	-2.907
Salg af materielle anlægsaktiver	981	324
Salg værdipapir	160	0
<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-4.037</b>	<b>-3.091</b>
Aktionæreme: Udbetalt udbytte ekskl. egne aktier	-7.000	-9.136
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-7.000</b>	<b>-9.136</b>
<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-8.092</b>	<b>-8.672</b>
Likvide beholdninger og bankgæld, primo	-8.630	42
<b>Likvide beholdninger og bankgæld ultimo</b>	<b>-16.722</b>	<b>-8.630</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Noter

DKK(000)

### NOTER

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Andre driftsindtægter</b>		
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver	<u>324</u>	<u>117</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	34.158	30.147
Pensioner	3.292	3.011
Andre omkostninger til social sikring	495	451
Øvrige personaleomkostninger	<u>2.143</u>	<u>1.465</u>
	<u>40.088</u>	<u>35.074</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse	<u>2.010</u>	<u>2.147</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>65</u>	<u>56</u>
<b>3. Afskrivninger</b>		
Software	102	8
Grunde og bygninger	16	16
Inventar og edb	447	448
Biler	<u>887</u>	<u>730</u>
	<u>1.452</u>	<u>1.202</u>

## Noter

DKK(000)

### 4. Kapitalandele i associeret virksomhed

	<u>Kapitalandel i associeret virksomhed</u>
Kostpris pr. 1. januar 2015	<u>2.175</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>2.175</u>
Værdiregulering 1. januar 2015	<u>-1.375</u>
Værdiregulering 31. december 2015	<u>-1.375</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u><u>800</u></u>

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>
<b>Associeret virksomhed</b>		
Epoka System Service Co., Ltd	Kina	35%

## Noter

DKK(000)

### 5. Finansielle indtægter

	2015	2014
Valutakursgevinst	49	0
Øvrige renteindtægter	16	6
	<u>65</u>	<u>6</u>

### 6. Finansielle omkostninger

Valutakurstab	0	645
Renteomkostninger til kreditinstitutter	324	352
Øvrige renteomkostninger	141	165
	<u>465</u>	<u>1.162</u>

### 7. Selskabsskat

Årets aktuelle skat	1.927	3.038
Årets regulering af udskudt skat	-1	295
Regulering udskudt skat som følge af nedsættelsen af skatteprocenten	0	72
Regulering af skat vedr. tidligere år	0	12
	<u>1.926</u>	<u>3.417</u>



## Noter

DKK(000)

### 8. Immaterielle anlægsaktiver

	Software
Kostpris 1. januar 2015	1.022
Kostpris 31. december 2015	1.022
Afskrivninger	
1. januar 2015	-522
Afskrivninger	-102
Afskrivninger 31. december 2015	-624
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>398</b>
Afskrives over	5 år

### 9. Materielle anlægsaktiver

	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	Grund og bygninger	Inventar og edb	Biler	I alt
Kostpris 1. januar 2015	0	1.121	9.531	4.898	15.550
Tilgang	269	0	1.058	3.851	5.178
Afgang	0	0	-1.506	-1.919	-3.425
Kostpris 31. december 2015	269	1.121	9.083	6.830	17.303
Afskrivninger					
1. januar 2015	0	-209	-8.029	-1.830	-10.068
Afskrivninger	0	-16	-447	-887	-1.350
Afgang	0	0	1.403	1.365	2.768
Afskrivninger 31. december 2015	0	-225	-7.073	-1.352	-8.650
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>269</b>	<b>896</b>	<b>2.010</b>	<b>5.478</b>	<b>8.653</b>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	0	2.345	2.345
Afskrives over		30 år	3 - 5 år	4 år	

## Noter

DKK(000)

### 10. Egenkapital

<b>Egenkapital</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Over- ført resultat</b>	<b>I alt</b>
Egenkapital 1. januar 2015	10.000	12.012	22.012
Udloddet ekstraordinær udbytte	0	-7.662	-7.662
Udbytte egne aktier	0	662	662
Overført jf. resultatdisponering	0	5.689	5.689
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>10.000</b>	<b>10.701</b>	<b>20.701</b>

Aktiekapitalen består af :

100.000 aktier á 100 kr.

Der har de seneste 5 år ikke været bevægelser på aktiekapitalen.

Epoka A/S har pr. 31. december 2015 egne aktier for nominelt 864 tkr.

### 11. Udskudt skatteaktiv

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Udskudt skat 1. januar	233	600
Årets regulering af udskudt skat	1	-367
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>234</b>	<b>233</b>
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle anlægsaktiver	-94	-110
Materielle anlægsaktiver	178	193
Hensættelser	150	150
	<u>234</u>	<u>233</u>

## Noter

### DKK(000)

#### 12. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter under omsætningsaktiver omfatter husleje, forsikring og abonnementer vedr. efterfølgende regnskabsår.

#### 13. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

##### Eventualforpligtelser

Selskabet har indgået købs-, salgs- og lejeaftaler m.v. på normale markedsvilkår.

Selskabet har indgået aftale om lejemål vedrørende kontordomicil - Hjulmagervej 21, Pandrup. Lejemålet er opsagt til fraflytning den 31. december 2016. De årlige lejeomkostninger andrager 1.939 tkr.

Selskabet har indgået aftale om lejemål vedrørende nyt kontordomicil - Lansen 19, Svenstrup. Lejemålet er uopsigeligt frem til 31. december 2026. De årlige lejeomkostninger er faste og andrager 1.300 tkr.

Selskabet er part i enkelte tvister. Det er ledelsens vurdering, at udfaldet af disse tvister ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling ud over det, der er indregnet i årsrapporten pr. 31. december 2015.

I forbindelse med en tvist har selskabet begrænset råderet over varebeholdninger på samlet 1.516 tkr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution til sikkerhed for Clausholm Ejendomme ApS' engagement med Spar Nord Bank A/S, der udgør en betalingsgaranti på 1 mio. kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet er sambeskattet med sambeskatningskredsen og administrationsselskabet er Clausholm Holding ApS. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen.

##### Sikkerhedsstillelser

Selskabet har afgivet virksomhedspant for 50 mio. kr. i selskabets aktiver til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

#### 14. Ændring i driftskapital

	2015	2014
Ændring i varebeholdninger	-33	-14.854
Ændring i tilgodehavender	-3.184	7.535
Ændring i deposita	-7	-657
Ændring i leasingforpligtelser	1.518	0
Ændring i gæld til tilknyttede selskaber	113	0
Ændring i leverandører og anden gæld	-795	1.546
	<u>-2.388</u>	<u>-6.430</u>

#### 15. Oplysninger om nærtstående parter og transaktioner med disse

Epoka A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

##### Bestemmende indflydelse

Epoka A/S' nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter EGHH ApS, Clausholm Holding ApS samt direktør Hans-Henrik Stenild.