

NAF Trading A/S

Engager 2-4, 2605 Brøndby
CVR-nr. / CVR no. 26 94 04 35

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.03.16

Hans Peter Christensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 18
Noter Notes	19 - 21

Selskabet

The company

NAF Trading A/S
Engager 2-4
2605 Brøndby
Telefon / Tel.: 43 20 18 18
Telefax / Fax: 43 75 16 50
Hjemsted / Registered office: Brøndby
CVR-nr. / Reg. No.: 26 94 04 35
Stiftet / Founded: 20. december 2002
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Bestyrelse

Board of Directors

Torgeir Sveine, formand / chairman
Olafur O. Johnson
Hans Peter Christensen

Direktion

Executive Board

Kim Sandbjerg Jensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Nykredit Bank

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for NAF Trading A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brøndby, den 20. januar 2016
Brøndby, January 20, 2016

Direktionen **Executive Board**

Kim Sandbjerg Jensen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Torgeir Sveine
Formand / Chairman

Olafur O. Johnson

Hans Peter Christensen

Til kapitalejerne i NAF Trading A/S**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for NAF Trading A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis 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 for 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

To the capital owners of NAF Trading A/S**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of NAF Trading A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets 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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

København, den 20. januar 2016

Copenhagen, January 20, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Kim Nielsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af koordinering af indkøbsinteresser for selskabets råvareforbrugende aktionærer indenfor råvarer, herunder især kaffe. Selskabet har desuden en betydelig handel med andre kunder.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 1.452.429 mod DKK 871.011 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 7.903.258.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Main activities

As in previous years the main activity has been consisted of coordinating procurement interests of its commodity consuming eholders in commodities, especially coffee. The company also has significant trade with other customers.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 1,452,429 against DKK 871,011 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 7,903,258.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	5.909.396	4.898.379
1	Personaleomkostninger Staff costs	-4.726.539	-4.472.064
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	1.182.857	426.315
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-17.286	0
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	1.165.571	426.315
	Andre finansielle indtægter Other financial income	775.142	753.960
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-27.862	-20.456
	Finansielle poster i alt Total net financials	747.280	733.504
	Resultat før skat Profit/loss before tax	1.912.851	1.159.819
2	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-460.422	-288.808
	Årets resultat Profit/loss for the year	1.452.429	871.011
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	422.000	0
	Overført resultat Retained earnings	1.030.429	871.011
	I alt Total	1.452.429	871.011

Note	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
AKTIVER ASSETS		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	35.096	0
Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	35.096	0
Andre tilgodehavender Other receivables	51.298	49.803
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	51.298	49.803
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	86.394	49.803
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	5.399.139	227.199
Varebeholdninger i alt Total inventories	5.399.139	227.199
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.679.505	12.065.231
4 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.800	4.800
Andre tilgodehavender Other receivables	11.996	11.983
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	539.000	189.380
Tilgodehavender i alt Total receivables	4.235.301	12.271.394
Likvide beholdninger Cash	5.068.850	1.357.308
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	14.703.290	13.855.901
Aktiver i alt Total assets	14.789.684	13.905.704

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Øvrige reserver Other reserves	412.335	331.632
	Overført resultat Retained earnings	6.990.923	5.960.494
3	Egenkapital i alt Total equity	7.903.258	6.792.126
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	0	2.597.937
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	5.100.434	3.286.002
	Selskabsskat Income tax	479.471	411.404
	Anden gæld Other payables	884.521	818.235
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the year	422.000	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	6.886.426	7.113.578
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	6.886.426	7.113.578
	Passiver i alt Total equity and liabilities	14.789.684	13.905.704
5	Sikkerhedsstillelser Security provided		
6	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	1.452.429	871.011
Net profit/loss for the year		
7 Reguleringer	-269.572	-444.696
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-5.171.940	3.034.191
Inventories		
Tilgodehavender	8.135.845	-3.707.982
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.814.432	-2.246.205
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	66.286	120.626
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	6.027.480	-2.373.055
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	775.142	753.960
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-27.862	-20.456
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-411.404	-216.375
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	6.363.356	-1.855.926
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-52.382	0
Purchase of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.495	-1.452
Purchase of investments		
Investeringernes pengestrømme	-53.877	-1.452
Cash flows from investing activities		
Årets samlede pengestrømme	6.309.479	-1.857.378
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-1.240.629	616.749
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	5.068.850	-1.240.629
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	5.068.850	1.357.308
Cash		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	0	-2.597.937
Short-term payables to credit institutions		
I alt	5.068.850	-1.240.629
Total		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser for regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises with application of provisions for C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender under aktiver henholdsvis i anden gæld under forpligtelser.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes på egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value in the balance sheet. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables under assets and other payables under liabilities, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and fulfilling the conditions for hedging future cash flows are recognised in equity. In the event that the future transaction results in the recognition of assets or liabilities, any amounts previously recognised in equity will be transferred to the cost of the asset or the liability, respectively. In the event that the future transaction results in income or expenses, any amounts recognised in equity will be transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the income statement.

For derivative financial instruments which do not qualify as hedging instruments, changes in fair value are recognised in the income statement on an ongoing basis.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/ amortisation.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the disposal of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account the marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som gældsforpligtelse.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a payable.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

Deferred income

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

	2015 DKK	2014 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	4.130.739	3.930.374
Wages		
Pensioner	456.576	405.205
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	42.515	45.234
Other social security expenses		
Personalemkostninger i øvrigt	96.709	91.251
Other staff costs		
I alt	4.726.539	4.472.064
Total		

2. Skatter

Taxes

Årets aktuelle skat	460.422	287.071
Tax on profit for the year		
Årets udskudte skat	0	1.737
Deferred tax of the year		
I alt	460.422	288.808
Total		

3. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Øvrige reserver Other reserves	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	-----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	500.000	-50.153	5.089.483
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	381.785	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	871.011
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	500.000	331.632	5.960.494

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15**Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	500.000	331.632	5.960.494
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments to fair value	0	80.703	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	1.030.429
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	500.000	412.335	6.990.923

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	1.000	500

4. Udskudt skatteaktiv
Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.14 Deferred tax as at 31.12.14	4.800	6.537
Udskudt skat af årets resultat Deferred tax on profit/loss for the year	0	-1.737
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.15 Deferred tax as at 31.12.15	4.800	4.800

5. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der givet virksomhedspant t.DKK 3.000 tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 3.680.

As security for bank debt the company has provided a company charge of DKK 3,000k comprising trade receivables. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 3,680k.

6. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på op til 42 måneder i alt t.DKK 691.

The company has concluded operating lease agreements with term to maturity of up to 42 months, a total of DKK 691k.

7. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	17.286	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	-775.142	-753.960
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	27.862	20.456
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	460.422	288.808
I alt Total	-269.572	-444.696