



Tlf: 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR-nr. 20 22 26 70

NATEX OF SCANDINAVIA A/S
BLANGSTEDSGÅRDSVEJ 1, 5220 ODENSE SØ
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. juni 2016

Otto Frederik Spliid

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-24

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Natex of Scandinavia A/S Blangstedsgårdsvej 1 5220 Odense SØ Telefon: 63170120 Telefax: 63170121 CVR-nr.: 27 92 56 69 Stiftet: 28. juni 2004 Hjemsted: Odense Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Jens Kronborg, formand Andrej Robert Larsen Niels Rasmussen Otto Frederik Spliid
Direktion	Niels Rasmussen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Fælledvej 1 5000 Odense C
Pengeinstitut	Sydbank Vestergade 33 5100 Odense
Advokat	Advokat Otto Frederik Spliid Englandsgade 25 5000 Odense C

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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.

Odense, den 10. juni 2016

Direktion

Niels Rasmussen

Bestyrelse

Jens Kronborg
Formand

Andrej Robert Larsen

Niels Rasmussen

Otto Frederik Spliid

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Natex of Scandinavia A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Natex of Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter 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 koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 10. juni 2016

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

Flemming Käehne
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.
Resultatopgørelse		
Bruttoresultat.....	10.519	17.808
Driftsresultat.....	-1.656	5.504
Finansielle poster, netto.....	-1.079	-307
Årets resultat før skat.....	-2.735	5.197
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	-1.711	3.852
Balance		
Balancesum.....	43.282	38.599
Egenkapital.....	6.693	10.121
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser.....	6.996	10.308
Pengestrømme		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-8.034	-415
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-454	-135
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	-2.000	-1.334
Pengestrømme i alt.....	-10.488	-1.884
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	524	135
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	133	116
Nøgletal		
Afkastningsgrad.....	-6,7	16,6
Soliditetsgrad.....	15,5	26,2
Egenkapitalforrentning.....	-20,4	40,9
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	-19,3	40,3
EBITDA.....	-1.170	6.120

Nøgletallene vises kun for 2 år, da der ikke er sket tilpasning af sammenligningstal i tidligere år ved udarbejdelse af koncernregnskab for første gang i 2014.

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter er design, produktion og salg af tekstil til Skandinavien og Nordeuropa.

Usædvanlige forhold

Ledelsen aflagde regnskab for 2014 den 20. maj 2015 uden udarbejdelse af koncernregnskabet. På foranledning af Erhvervsstyrelsen har ledelsen valgt at udarbejde koncernregnskab med de svagheder og mangler, som var årsag til unkladelsen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et underskud efter skat på 1.711 tkr. i det forløbne regnskabsår. Koncernens samlede resultat anses for utilfredsstillende. Men underskuddet skal ses i lyset, af den store produktionsomstilling, som koncernen har været igennem i det forløbne år. Omstillingsprocessen har været omkostningstung, men har sikret at Natex of Scandinavia A/S også i fremtiden vil være en konkurrencedygtig virksomhed som stadig kan levere tekstiler til kunder til en attraktiv pris.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

Forretningsmæssige risici:

Koncernens væsentligste forretningsmæssige risici er knyttet til evnen til stadighed at sikre en konkurrencedygtig produktionspris.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen i især USD. Det er koncernens politik at afdække via valutaterminsforretninger i forhold til det forventede indkøb i de kommende perioder, alene for at reducere finansielle risici.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Miljøforhold

Til styring af de miljømæssige forhold i koncernen er der udarbejdet en miljøpolitik med tilhørende målsætninger. Politikken tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger for produktkvalitet, produktionsforhold og arbejdsmiljø. Koncernens målsætning er bl.a. at 2/3 af vores leverandører er i gang med BSCI certificeringen inden for en 3 års periode.

Koncernen lægger som et globalt tøjfirma vægt på, at arbejdsforhold samt miljømæssige forhold på vores egen fabrik i Kina, samt øvrige samarbejdspartnere i både Kina og Bangladesh er i overensstemmelse med standarderne i BSCI. Kravene til BSCI fremgår af vores hjemmeside www.natex.dk

Forventninger til fremtiden

Forventningerne til det kommende år er positive, ordretilgangen er stigende og der forventes et positivt resultatet.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Bangladesh og et garnkontor i Wuxi i Kina.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Natex of Scandinavia A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

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

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 tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

Ændring i dagsværdien 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Natex of Scandinavia A/S samt dattervirksomheder, hvori Natex of Scandinavia A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**Finansielle indtægter og omkostninger**

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

Skat

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

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0-30 %

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder 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 som uerholdeligt. Såfremt 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 dattervirksomhedernes underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden sikringskonto, der ikke forventes afhændet. Sikringskontoen måles til nominel værdi på balancedagen.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealisationsværdien 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, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

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 balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt kun at udarbejde en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**NØGLETAL**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Egenkapitalforrentning:
(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
BRUTTORESULTAT		10.519.071	17.808	5.282.145	13.719
Personaleomkostninger.....	1	-11.689.183	-11.688	-9.219.209	-7.613
Af- og nedskrivninger.....		-485.518	-616	-270.230	-410
DRIFTSRESULTAT		-1.655.630	5.504	-4.207.294	5.696
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	2.408.891	12
Finansielle indtægter.....		171.717	469	164.895	181
Finansielle omkostninger.....		-1.250.742	-776	-1.230.383	-762
RESULTAT FØR SKAT		-2.734.655	5.197	-2.863.891	5.127
Skat af årets resultat.....	2	1.064.889	-1.365	1.153.298	-1.275
ÅRETS RESULTAT		-1.669.766	3.832	-1.710.593	3.852
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		-40.827	20		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		-1.710.593	3.852		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				0	2.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....				2.734.656	0
Øvrige reserver.....				0	0
Overført resultat.....				-4.445.249	1.852
I ALT				-1.710.593	3.852

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Driftsmateriel og inventar.....		988.477	1.040	165.174	31
Indretning af lejede lokaler.....		364.384	127	364.384	127
Materielle anlægsaktiver.....	3	1.352.861	1.167	529.558	158
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	4.387.975	1.653
Opsparingskonto Sydbank.....		126.530	127	126.530	127
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		29.862	29	29.862	29
Finansielle anlægsaktiver.....	4	156.392	156	4.544.367	1.809
ANLÆGSAKTIVER.....		1.509.253	1.323	5.073.925	1.967
Varer under fremstilling.....		4.557.034	3.322	1.572.326	340
Fremstillede varer og handelsvarer....		3.773.682	3.360	2.631.132	2.588
Forudbetalinger for varer.....		5.646.558	4.004	2.315.780	1.796
Varebeholdninger.....		13.977.274	10.686	6.519.238	4.724
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		20.700.942	15.520	18.215.915	15.204
Tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	141
Tilgodehavende hos Bangladesh.....		159.803	314	159.803	314
Udskudte skatteaktiver.....	5	1.129.850	0	1.129.850	0
Andre tilgodehavender.....		881.505	3.022	74.435	1.175
Tilgodehavende selskabsskat.....		505.901	0	332.332	0
Periodeafgrænsningsposter.....		164.035	380	164.035	380
Tilgodehavender.....		23.542.036	19.236	20.076.370	17.214
Likvider.....		4.253.105	7.354	2.659.769	6.233
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		41.772.415	37.276	29.255.377	28.171
AKTIVER.....		43.281.668	38.599	34.329.302	30.138

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		500.000	500	500.000	500
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	3.409.383	675
Overført overskud.....		6.192.938	7.621	2.783.555	6.946
Forslag til udbytte.....		0	2.000	0	2.000
EGENKAPITAL.....	6	6.692.938	10.121	6.692.938	10.121
MINORITETSINTERESSER.....	7	303.094	187	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....	5	0	23	0	23
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	23	0	23
Gæld til pengeinstitutter.....		20.491.679	13.105	20.491.679	13.106
Modtagne forudbetalinger fra kunder. Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		2.033.464	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		7.887.916	10.898	807.052	937
Gæld til associerede virksomheder....		0	0	1.378.327	0
Selskabsskat.....		2.540.958	0	2.540.958	2.552
Anden gæld.....		0	1.308	0	1.114
Anden gæld.....		3.331.619	2.957	2.418.348	2.285
Kortfristede gældsforpligtelser.....		36.285.636	28.268	27.636.364	19.994
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		36.285.636	28.268	27.636.364	19.994
PASSIVER.....		43.281.668	38.599	34.329.302	30.138
Eventualposter mv.	8				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9				
Nærtstående parter	10				
Ejerforhold	11				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015 kr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	-1.669.766	3.832
Årets afskrivninger tilbageført.....	367.582	301
Skat af årets resultat tilbageført.....	-1.064.889	1.365
Øvrige reguleringer.....	283.278	-1.140
Betalt selskabsskat.....	-1.926.685	-459
Ændring i varebeholdninger.....	-3.290.511	-3.039
Ændring i tilgodehavender.....	-2.670.475	-9.516
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	1.937.916	8.241
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	-8.033.550	-415
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-524.109	-135
Salg af materielle anlægsaktiver.....	70.999	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-450	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-453.560	-135
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-2.000.000	-1.334
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-2.000.000	-1.334
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-10.487.110	-1.884
Likvider 1. januar.....	-5.751.466	-3.868
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-16.238.576	-5.752
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	4.253.103	7.354
Gæld til pengeinstitutter.....	-20.491.679	-13.106
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-16.238.576	-5.752

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	133	116	20	18	
Løn og gager.....	9.773.514	9.860	7.839.923	6.711	
Pensioner.....	1.101.746	723	940.925	504	
ATP/AES/AER.....	526.139	873	150.577	166	
Kørselsgodtgørelse/personaleomkostninger.....	287.784	232	287.784	232	
	11.689.183	11.688	9.219.209	7.613	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	1.500.389	1.570	1.184.669	1.272	
	1.500.389	1.570	1.184.669	1.272	
Skat af årets resultat					2
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	88.409	2.017	0	1.927	
Regulering af udskudt skat.....	-1.153.298	-652	-1.153.298	-652	
	-1.064.889	1.365	-1.153.298	1.275	

Materielle anlægsaktiver

3

	Koncernen	
	Driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	3.150.117	255.951
Tilgang.....	163.074	361.035
Afgang.....	-612.482	0
Kostpris 31. december 2015.....	2.700.709	616.986
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	2.042.714	129.295
Afskrivninger solgte aktiver.....	-574.757	0
Årets afskrivninger	244.275	123.307
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	1.712.232	252.602
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	988.477	364.384

NOTER

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

3

	Moderselskabet	
	Driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	695.298	255.951
Tilgang.....	163.074	361.035
Afgang.....	-434.029	0
Kostpris 31. december 2015.....	424.343	616.986
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	664.211	129.295
Afskrivninger solgte aktiver.....	-434.029	0
Årets afskrivninger	28.987	123.307
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	259.169	252.602
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	165.174	364.384

Finansielle anlægsaktiver

4

	Koncernen	
	Opsparingskonto Sydbank	Lejede depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	126.530	29.412
Tilgang.....	0	450
Kostpris 31. december 2015.....	126.530	29.862
Saldo 31. december 2015.....	126.530	29.862
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	126.530	29.862

	Moderselskabet		
	Kapitalandele i datter-virksomheder	Opsparingskonto Sydbank	Lejede depositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	978.592	126.530	29.412
Tilgang.....	0	0	450
Kostpris 31. december 2015.....	978.592	126.530	29.862
Opskrivninger 1. januar 2015.....	674.727	0	0
Valutakursregulering til ultimokurs.....	126.621	0	0
Årets opskrivninger	2.408.891	0	0
Egenkapitalbevægelser.....	199.144	0	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	3.409.383	0	0
Saldo 31. december 2015.....	4.387.975	126.530	29.862
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	4.387.975	126.530	29.862

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
Udskudte skatteaktiver					5
Udskudt skat 1. januar 2015.....	0	23	0	23	
Udskudt skat 31. december 2015....	0	23	0	23	
Udskudt skat vedrører:					
Materielle anlægsaktiver.....	-7.988	-20	-7.988	-20	
Omsætningsaktiver.....	204.577	311	204.577	311	
Fremførselsberettigede					
skattemæssige underskud.....	-1.335.787	0	-1.335.787	0	
Valutaterminskontrakter.....	9.348	-268	9.348	-268	
	-1.129.850	23	-1.129.850	23	

NOTER

Egenkapital

6

	Koncernen				
	Selskabs- kapitalværdi metode	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	0	7.620.253	2.000.000	10.120.253
Primo egenkapitalregulering....	0	0	199.147	0	199.147
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	0	7.819.400	2.000.000	10.319.400
Betalt udbytte.....	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Valutakursreguleringer.....	0	0	126.621	0	126.621
Andre reguleringer.....	0	0	-42.490	0	-42.490
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-1.710.593	0	-1.710.593
Egenkapital 31. december 2015.....	500.000	0	6.192.938	0	6.692.938

	Mодerselskabet				
	Selskabs- kapitalværdi metode	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	674.727	6.945.529	2.000.000	10.120.256
Primo egenkapitalregulering....	0	0	199.144	0	199.144
Korrigeret egenkapital 1. januar 2015.....	500.000	674.727	7.144.673	2.000.000	10.319.400
Betalt udbytte.....	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Valutakursreguleringer.....	0	0	126.621	0	126.621
Andre reguleringer.....	0	0	-42.490	0	-42.490
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	2.734.656	-4.445.249	0	-1.710.593
Egenkapital 31. december 2015.....	500.000	3.409.383	2.783.555	0	6.692.938

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 kr.	2014 tkr.
Selskabskapital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
A-aktier.....	1.648.667	1.649
	1.648.667	1.649

NOTER

	<u>Koncernen</u>		
	2015 kr.	2014 tkr.	
Minoritetsinteresser			7
Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....	187.075	207	
Henlagt af årets overskud.....	40.827	-20	
Regulering som følge af primoændring.....	75.192	0	
Minoritetsinteresser 31. december 2015.....	303.094	187	

Eventualposter mv.

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 182 tkr.

Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 33 mdr. med en samlet restleasingydelse på 549 tkr.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for belåningskonto i Midt Factoring A/S er deponeret sikringskonto og opsparingskonto med indestående pr. 31. december 2015 på 1.667 tkr. samt debitorer på 16.961 tkr.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet følgende:

Sekundær transport i fakturaer og sikringskonti i Midt Factoring A/S på 30.000 tkr.

Løsøre pantebrev, 300 tkr., med pant i driftsmateriel, driftsinventar mv. på ejendommen Blangstedgårdsvej, Odense, bogført værdi 31 tkr.

Selskabets pengeinstitut har afgivet garantier med remburs på 6.103 tkr. pr. 31. december 2015.

Pant i opsparingskonto med indestående pr. 31. december 2014 på 127 tkr.

Til sikkerhed for depositum for lejemål er der afgivet bankgaranti på 126 tkr.

Nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Selskabet har dattervirksomheden:

Shaoxing Natex Trading Ltd, Kina

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

NOTER

Ejerforhold

11

Følgende aktionærer er noteret i selskabets særlige aktionærfortegnelse over betydelige kapitalposter som ejende minimum 5% af stemmerne eller selskabskapitalen:

ARLarsen Holding ApS
Blangstedsgårdsvej 1
5220 Odense SØ

NIR Holding ApS
Blangstedsgårdsvej 1
5220 Odense SØ