

Maas A/S

Svovlhatten 3, 5220 Odense SØ

Tornbjerg

CVR-nr. 29 52 77 68

Central Business Registration no. 29 52 77 68

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2015**

*Annual Report for the period
1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 02/05 2016

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 02/05
2016*



Kim Michel Nyberg
Ergent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditors' Report

Ledelsespåtegning

1

Statement by management on the annual report

Den uafhængige revisors erklæringer

2

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger

6

Company Information

Hoved- og nøgletal

7

Financial highlights

Ledelsesberetning

8

Management's review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

10

Income statement 1 January - 31 December

Balance 31. december

11

Balance sheet at 31 December

Noter til årsrapporten

16

Notes to the annual report

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

14

Cash flow statement 1 January - 31 December

Anvendt regnskabspraksis

23

Accounting Policies

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

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

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Maas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Odense SØ, den 2. maj 2016
Odense SØ, 2 May 2016

Direktion
Board of Executives


Kim Michel Nyberg

Bestyrelse
Board of Directors


Wouter Fijnaut
formand
chairman


Constantijn Johannes Michiel de
Vries


Karsten Pedersen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Maas A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Maas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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.

To the Shareholder of Maas A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial Statements of Maas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies, for the Company. The financial statements are prepared in accordance with the 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 and for such 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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 fejl-information 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.

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 misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true 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 entity'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.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at selskabets fortsatte drift er afhængig af at der stilles likviditet til rådighed fra aktionæerne såfremt det måtte være nødvendigt. Vi henviser til oplysningerne i note 1, hvoraf det fremgår, at der efter ledelsens vurdering er det fornødne kapitalberedskab i selskabet til at fortsætte driften, samt at selskabets ultimative ejer har afgivet en støtteerklæring vedrørende understøttelse af selskabets drift. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift. Vi er enige i ledelsens vurdering.

Selskabet har den 31. december 2015 et tilgodehavende på 573 t.kr. hos et medlem af ledelsen. Selskabets udlån er i strid med selskabslovens § 210 og kan være ansvarspådragende for selskabets ledelse.

Selskabet har i årets løb ikke foretaget korrekt indberetning af A-skat og AM-bidrag, hvilket er i strid med skattelovgivningen. Forholdet kan være ansvarspådragende for ledelsen.

Opinion

In our opinion, the financial statements gives a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

Without modifying our conclusion we draw attention to the fact that whether the company is going concern or not depends on the shareholders willingness to put liquidity at its disposal if necessary. We refer to the information in note 1 from which appears that according to the assessment of the management the company has the financial resources necessary to continue operating and that the ultimate owner of the company has issued a letter of support for the Company's operations. On that basis the management has presented the financial statements provided that the company is going concern. We agree with the assessment of the management.

As of 31 December the company has a debt of DKK 573 thousand against one of the members of the board of directors. The company's loan is against section 210 of the Danish Companies Act and the management of the company might be held responsible.

During the last year the company has not reported A tax nor social security contributions correctly, which is against the tax legislation. The management of the company can be held responsible for this matter.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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.

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.

Valby, den 2. maj 2016
Valby, 2 May 2016

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab



Ramazan Turan
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger Company Information

Selskabet <i>The Company</i>	Maas A/S Svovlhatten 3 Tornbjerg 5220 Odense SØ CVR-nr.: 29 52 77 68 <i>Central Business Registration no:</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial period: 1 January - 31 December</i> Hjemsted: Odense <i>Municipality of reg. office:</i>
Ejerforhold <i>Ownership</i>	Ifølge årsregnskabsloven skal følgende selskabsdeltagere oplyses: Maas International Europe B.V. (Holland) <i>According to the Danish Financial Statements Act the following shareholders are to be disclosed</i>
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	Wouter Fijnaut, formand (<i>Chairman</i>) Constantijn Johannes Michiel de Vries Karsten Pedersen
Direktion <i>Board of Executives</i>	Kim Michel Nyberg
Revision <i>Auditors</i>	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby
Koncernregnskab <i>Consolidated Financial Statements</i>	Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Maas International Europe B.V. <i>The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Maas International Europe B.V.</i> Koncernrapporten for Maas International Europe B.V. kan rekvireres på følgende adresse: <i>The Consolidated Annual Report of Maas International Europe B.V. may be obtained at the following address:</i> Maas International B.V., Science park Eindhoven 5051, 5692 EB Son, 5602 BP Eindhoven

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttotab	23.619	12.604	-19.647	9.351	18.982
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.029	-3.796	-35.705	-6.103	6.094
<i>Earnings Before Interest and Taxes</i>					
Resultat af finansielle poster	-748	-10.532	-1.224	-1.701	-957
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.281	-14.328	-36.929	-7.871	4.032
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	33.422	25.282	35.637	47.551	39.873
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-2.574	-5.855	-40.206	-3.277	4.594
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	13,7%	-12,5%	-85,8%	-14,0%	15,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-7,7%	-23,2%	-112,8%	-6,9%	11,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-77,9%	62,2%	169,9%	-1.195,3%	114,4%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	80,4%	66,8%	43,4%	87,4%	103,1%
<i>Current ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Som følge af fundamental fejl i årsrapporten 2012 er der foretaget tilpasning af sammenligningstal for 2012.

As a result of fundamental errors in the annual report 2012, the comparative figures for 2012 have been adapted.

Ledelsesberetning Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed med salg og servicering af varmdriksautomater, herunder særligt automater og betalingskortsystemer samt relaterede ydelser.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 3.280.939, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 2.573.735.

I Juli 2015 gennemførte vi købet af Pelican Rouge, en førende kaffeleverandør til kontormarkedet, hvilket vil betyde en betydelig vækst i kaffe i 2016 og fremover.

Samlet var 2015 et rekordår for MAAS A/S. Nettoomsætningen nåede DKK 91 mio., en stigning fra 2014 på 34 % i forhold til det foregående år.

I 2015 begav MAAS A/S sig ligeledes ud på en forandringsrejse. Målet er at udvikle organisationen i en retning med øget fokus på professionalisme, hvor vi i endnu højere grad end tidligere sætter kunden i fokus og er mere kommercielle i vores tilgang til kunderne og markedet.

Selskabets business activities

The company's main activity is to operate within sale and servicing of hot beverage vending machines, especially vending machines and payment card systems as well as related services.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 3,280,939, and the balance sheet at 31 December 2015 shows negative equity of DKK 2,573,735.

In July 2015 we completed the acquisition of Pelican Rouge, a leading coffee supplier for offices, which will bring a significant growth in coffee in 2016 and the future.

All in all 2015 was a record year for MAAS A/S. The net profit reached DKK 91 million, an increase from 2014 of 34 % compared to the previous year.

Furthermore, in 2015 MAAS A/S set out on a journey of change. The objective is to develop the organization heading towards an increased focus on professionalism, where we bring the customer into focus to an even greater extent than previously and being more commercial in our approach to the customers and the market.

Ledelsesberetning *Management's review*

Den nye tilgang til markedet afspejles i en ny intern organisering af MAAS A/S til understøttelse af vækststrategien for det danske og østeuropæiske marked med en palette af nye ydelser rettet mod virksomheder, der ønsker løsninger i en hverdag, hvor nydelser og løsninger går hånd i hånd med forretningsudvikling. Hermed understøtter vi i MAAS A/S vores kunder i deres bestræbelser på at sikre størst muligt forretningsmæssigt udbytte af deres automatinvesteringer.

Med til denne fornyelsesproces hører også lanceringen af en ny visuel identitet for virksomheden, som skal medvirke til at markere MAAS A/S' mere kommercielle tilgang til kunderne og markedet.

På kundesiden skruede MAAS A/S i 2015 op for ambitionsniveauet med en ny, skærpet profil, der skal tiltrække kunder på tværs af brancher. Resultatet er en øget kundetilgang med nye storkunder i bank-, tøj- og produktionsbranchen - både i Danmark og Skandinavien. Tilgangen af nye nordiske position på området for kaffe- og vendingautomater i 2015.

Finansiering

Risikoforhold

Renterisici

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

This new approach to the market is reflected in a new internal organization of MAAS A/S to support the growth strategy for the Danish and East European market with a variety of new services aimed at companies which request solutions on an everyday basis where pleasure and solutions walk hand in hand with business development. In this way in MAAS A/S we assist our customers in their effort to assure a maximum commercial profit from their investments in vending machines.

In continuation of this renewal process a new visual identity of the company is launched which shall contribute to mark MAAS A/S's more commercial approach to customers and the market.

In 2015 MAAS A/S's turned up the level of ambition on the customer side with a new, rising profile which shall attract customers across different industries. The result is an increased growth in customers with new large customers in the bank sector and in the textile and production industry – both in Denmark as well as in Scandinavia. The growth of new Nordic customers just strengthens even further the position of MAAS A/S on the market for coffee and vending machines in 2015.

Financing

Risks

Interest-rate risks

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		23.618.878	12.603.674
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-18.173.504	-14.798.538
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		5.445.374	-2.194.864
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.418.219	-1.602.887
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		1.776	1.778
Resultat før finansielle poster <i>Earnings Before Interest and Taxes</i>		4.028.931	-3.795.973
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	-9.081.729
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	209.548	63.582
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-957.540	-1.513.585
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.280.939	-14.327.705
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.280.939	-14.327.705
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		3.280.939	-14.327.705
		3.280.939	-14.327.705

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.282.145	2.836.411
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		454.799	6.697
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	<u>2.736.944</u>	<u>2.843.108</u>
<i>Tangible assets</i>			
Andre tilgodehavender		1.644.877	2.016.578
<i>Other receivables</i>			
Deposita		90.913	91.812
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>1.735.790</u>	<u>2.108.390</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>4.472.734</u>	<u>4.951.498</u>
<i>Total fixed assets</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		5.915.172	5.198.008
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		<u>5.915.172</u>	<u>5.198.008</u>
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		13.767.948	13.668.516
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		7.612.671	216.756
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		1.008.810	673.214
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		16.000	16.000
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		551.864	459.074
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		<u>22.957.293</u>	<u>15.033.560</u>
<i>Receivables</i>			

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet at 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver <i>Assets</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>76.494</u>	<u>98.837</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		<u>28.948.959</u>	<u>20.330.405</u>
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		<u><u>33.421.693</u></u>	<u><u>25.281.903</u></u>

Balance 31. december
Balance sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		550.000	550.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-3.123.735	-6.404.673
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	7	<u>-2.573.735</u>	<u>-5.854.673</u>
<i>Total equity</i>			
Andre hensættelser		0	695.000
<i>Other provisions</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		<u>0</u>	<u>695.000</u>
<i>Total provisions</i>			
Kreditinstitutter		18.783.259	16.022.159
<i>Other credit institutions</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		2.677.377	2.470.000
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.588.141	2.355.508
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		975.470	803.018
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Anden gæld		8.971.181	8.790.891
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>35.995.428</u>	<u>30.441.576</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>35.995.428</u>	<u>30.441.576</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>33.421.693</u>	<u>25.281.903</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
<i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>			
Eventualposter m.v.	8		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	9		
<i>Charges and securities</i>			

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

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.280.939	-14.327.705
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	2.166.211	12.132.841
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		-6.343.898	1.868.225
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-896.748	-326.639
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		209.548	63.582
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-957.540	-1.513.585
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-1.644.740	-1.776.642
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.312.054	-1.854.247
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		899	4.500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.311.155	-1.849.747
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>		172.452	-45.606.312
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	48.679.161
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		172.452	3.072.849

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Cash Flow Statement 1 January - 31 December 2015 (Continued)

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-2.783.443	-553.540
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		98.837	438.205
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-16.022.159	-15.807.987
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-15.923.322	-15.369.782
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-18.706.765	-15.923.322
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		76.494	98.837
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-18.783.259	-16.022.159
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-18.706.765	-15.923.322

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabet har det fornødne kapitalberedskab til at fortsætte driften, idet selskabets ultimative ejer har afgivet en støtteerklæring vedrørende understøttelse af selskabets drift, således at den fortsatte udvikling af selskabet kan fortsætte. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at foran nævnte finansiering opnås, og har derfor aflagt årsregnskabet under forudsætning af virksomhedens fortsatte drift.

The Company has sufficient capital resources for going concern as the company's ultimate owner of the company has issued a letter of support for the Company's operations, so that the continued development of the company can continue. Management has in the financial reporting provided that the above-mentioned funding is obtained, and therefore has prepared the financial statements provided by the company's going concern.

	2015 DKK	2014 DKK
2 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	16.515.801	12.959.529
Pensioner <i>Pensions</i>	1.378.019	1.582.554
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	279.684	256.455
	18.173.504	14.798.538
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	94.737	0
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	114.811	63.582
	209.548	63.582

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014	
	DKK	DKK	
4 Finansielle omkostninger			
<i>Financial costs</i>			
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	1.184.502	
<i>Financial expenses, group entities</i>			
Andre finansielle omkostninger	957.540	329.083	
<i>Other financial costs</i>			
	957.540	1.513.585	
5 Materielle anlægsaktiver			
<i>Tangible assets</i>			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler	I alt
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	8.445.812	240.226	8.686.038
<i>Cost at 1 January</i>			
Tilgang i årets løb	939.778	507.060	1.446.838
<i>Additions for the year</i>			
Afgang i årets løb	-3.036.392	0	-3.036.392
<i>Disposals for the year</i>			
Kostpris 31. december	6.349.198	747.286	7.096.484
<i>Cost at 31 December</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar	5.609.401	233.529	5.842.930
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>			
Årets afskrivninger	1.359.260	58.958	1.418.218
<i>Depreciation for the year</i>			
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-2.901.608	0	-2.901.608
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december	4.067.053	292.487	4.359.540
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.282.145	454.799	2.736.944
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	32.000	32.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	361.262	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-32.000	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>361.262</u>	<u>32.000</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-32.000	-32.000
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets afgang	32.000	0
<i>Disposals for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	-361.262	0
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>-361.262</u>	<u>-32.000</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
SCM Vending Norge AS (amounts in NOK)*	Oslo	100%	-1.131.952	-116.104
Maas International II A/S	Albertslund	100%	-748.148	-2.422.985
			<u>-1.880.100</u>	<u>-2.539.089</u>

Nøgletal for SCM Vending Norge AS er fra seneste aflagte regnskab pr. 31. december 2014.

Key figures for SCM Vending Norge AS is the latest annual report at 31 December 2014.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

7 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	550.000	-6.404.674	-5.854.674
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.280.939	3.280.939
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	550.000	-3.123.735	-2.573.735

Selskabskapitalen består af 550 aktier a nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 550 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	550.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	50.000	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital 31. december</i>	550.000	550.000	500.000	500.000	500.000

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

8 Eventualposter m.v. *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Leje og leasingforpligtelser *Rental and lease commitments*

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet månedlig leasingydelse på 173 t.kr. Den samlede restleasingforpligtelse udgør 5.284 t.kr.

The Company has entered into leases with a total monthly lease payment of DKK 173k. The total residual lease commitment amounts to DKK 5,284k

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, hvor den samlede forpligtelse i den uopsigelige periode udgør 1.405 t.kr.

The Company has a rental commitment with a notice period. The rental commitment has been stated at DKK 1,405k.

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 10.213.907 kr. pr. 31. december 2015.

The Company has a not recognized deferred tax asset amounting to DKK 10,213,907 on 31 December 2015.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Charges and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut, er der afgivet virksomhedspant på DKK 16,5 mio. med pant i simple fordringer, varelagre, driftsinventar og materiel, drivmidler og andre hjælpesoffer samt immaterielle rettigheder.

Bogført værdi af pantsatte udgør DKK 24,1 mio.

As security for outstanding account with bank, a floating charge has been provided of DKK 16,5 million secured in unsecured claims, inventories, fixtures, fittings, tools and equipment and other consumables as well as intangible rights.

The carrying amount of charges is DKK 24,1 million.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-209.548	-63.582
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	957.540	1.513.585
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	1.418.219	1.601.109
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	9.081.729
	<u>2.166.211</u>	<u>12.132.841</u>

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The annual report of Maas A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

In pursuance of section 112, of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and write-down.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Income statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to earn revenue for the year.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Virksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Amortisation, depreciation and write-down

Amortisation, depreciation and write-down comprise amortisation, depreciation and write-down of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest and expenses as well as surcharges and repayments under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Income from investments in group enterprises

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The Company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis Accounting Policies

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment
Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Brugstid	
Useful life	
3-7	år
3-7	years
5	år
5	years

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger netto-realiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Investments in subsidiaries

Investment in subsidiaries are measured at cost. Where the cost exceeds the net realisable value, the carrying amount is reduced to such lower value.

Stocks

Stocks are measured at using FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are carried at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Skyldig skat og udskudt skat

Maas A/S overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med modtagelse af dattervirksomhedernes betaling af sambeskatningsbidrag.

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

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

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

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Provisions

Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Maas A/S assumes, in its capacity as management company, the liability for the subsidiaries' payment of income tax to the tax authorities as the joint taxation contributions of the subsidiaries are received.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is adjusted for elimination of unrealised intra-group gains and losses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other debts are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the Company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Hoved- og nøgletaloversigt *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Return on assets

Profit/loss before financials x 100 / Total assets

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Solvency ratio

Equity at year end x 100 / Total assets

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity

Net profit for the year x 100 / Average equity

Likviditetsgrad

Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld

Current ratio

Current assets total x 100 / Short-term liabilities