

V4M INVEST ApS

CVR-nr. 29 77 23 63

Årsrapport for året 1. januar 2015 - 31. december 2015

9. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

24/5-2016

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

	<u>Side</u>
Indholdsfortegnelse	1
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4 - 5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7 - 9
Anvendt regnskabspraksis	10 - 18
Resultatopgørelse	19
Balance	20-21
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24 - 29

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskab

V4M Invest ApS

Falkevej 6

2970 Hørsholm

CVR-nr.: 29 77 23 63

Hjemstedskommune: Hørsholm

Direktion

Michael Voll

Revision

Dansk Revision Charlottenlund

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Hyldegårdsvej 2, 1. sal

2920 Charlottenlund

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for året 1. januar 2015 - 31. december 2015 for V4M Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige, ligesom årsrapporten efter vores opfattelse indeholder de oplysninger, der er relevante for at bedømme selskabets økonomiske forhold. Det er derfor vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver, den finansielle stilling pr. 31. december 2015, samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 24. maj 2016

Direktion



Michael Voll

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til Kapitalejerne i V4M Invest ApS

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for V4M Invest ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, side 10 - 29. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelsen for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere til ansvar udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisors ansvar og den udførte revision

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernen og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER - FORTSAT

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Charlottenlund, den 24. maj 2016

Dansk Revision Charlottenlund

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR.nr. 14 64 99 05



Finn Trebbien Rohrberg
Statsautoriseret revisor



Thomas Ennistein
statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal for koncernen
tEUR

2015
2014
2013
2012

Hovedtal

Nettoomsætning	190.387	179.829	175.542	180.782
Bruttoresultat	15.156	11.545	10.866	11.023
Resultat af primær drift	4.064	2.418	2.445	2.835
Resultat af finansielle poster	-274	-343	-238	-130
Årets resultat	2.799	1.569	1.592	1.941

Anlægsaktiver	1.408	633	1.089	1.458
Omsætningsaktiver	37.084	40.050	33.841	31.049
Aktiver i alt	38.492	40.683	34.930	32.507
Investering i materielle anlægsaktiver	253	35	236	14
Egenkapital	4.380	3.457	2.943	2.548

Pengestrøm fra driftsaktiviteten	6.714	-697	-784	1.933
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.956	-35	-202	-14
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.378	860	-372	-802
Pengestrøm i alt	380	128	-1.358	1.117

Nøgletal

Overskudsgrad i pct.	2,13	1,36	1,00	1,39
Bruttomargin i pct.	7,96	6,42	6,16	6,19
Egenkapitalandel (soliditet) i pct.	11,38	8,49	8,43	7,84
Egenkapitalforrentning	71,43	49,03	48,55	69,60

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	167	137	135	133
--------------------------------------------------	------------	------------	------------	------------

Nøgletallene er beregnet som defineret under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Hovedaktiviteter

V4M Invest ApS hovedaktiviteter er via sine datterselskaber, at forestå handel og distribution af kontor- og it-tilbehør til detailledet på det nordiske marked.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Markedet for kontor- og IT-tilbehør har igennem de senere år været præget af strukturelle tilpasninger hvilket suppleret med ændrede kontraktuelle betingelser for logistik- og distributionsløsninger fra producentledet har udfordret alle markedsdeltagerne. I et generelt stagnerende marked, med betydelig konsolidering samt faldende priser på flere produktområder, har koncernen alligevel under vanskelige vilkår og hård konkurrence igen i 2015 opnået en fremgang i nettoomsætningen på 6% i forhold til 2014. Med en samlet nettoomsætning på 190,4 mEUR har Despec-koncernen styrket sin markedsposition i Norden yderligere i det forgangne år.

Fremgangen i nettoomsætningen blev suppleret med en pæn vækst i koncernens bruttomargin som i regnskabsåret 2015 udgjorde 7,96%.

Uagtet fortsatte investeringer i at tilpasse organisation og IT-systemer til at imødegå de stigende behov fra markedet, opnåede koncernen i 2015 et resultat af primær drift på 4,1 mEUR hvilket er en stigning på 68 % sammenlignet med 2014.

Koncernen har i regnskabsåret 2015 købt det svenske selskab AB Thure Bünger. Resultatet for 2015 er i overensstemmelse med forventninger, jf. årsrapporten for 2014.

Kapitalberedskab

Med en koncernegenkapital på 12,5 mEUR har koncernen en soliditet på 32,4%.

Koncernen har i 2015 iværksat flere tiltag for at reducere kapitalbindingen, og til trods for en øget omsætning og opkøb af virksomhed er det lykkedes at reducere pengebindingen i lager og debitorer betydeligt. Dette har bl.a. resulteret i at gæld til kreditinstitutter er reduceret fra 13,9 MEUR til 10,9 mEUR i 2015.

Det er ledelsens vurdering at kapitalberedskabet er tilstrækkelig til koncernens planer for 2016.

Forventninger til fremtiden

Det er ledelsens forventning, at de investeringer og tiltag, der er påbegyndt i 2015, vil begynde at få effekt i slutningen af 2016 og sammenholdt med en beslutning om nye større lagerfaciliteter i Sverige i 2. halvår af 2016 styrker det ledelsens tro på en fortsat styrkelse af koncernens position i det nordiske marked i de kommende år.

Ledelsen forventer at resultatet for 2016 bliver noget over niveauet for 2014, men under niveau for 2015.

LEDELSESBERETNING

Risikoforhold

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til konkurrenceparametrene pris, produktmiks og leveringstid, som løbende optimeres i forhold til markedsudviklingen, ønsker fra kunder og tiltag fra konkurrenter.

Valutarisici

Koncernen fakturerer i DKK, ISK, EUR, SEK og NOK, mens en væsentlig del af koncernens varekøb fortages i EUR. I forhold til koncernens funktionelle valuta, EUR, afdækkes valutakursrisici ved handel i SEK og NOK i overvejende omfang ved valutaterminskontrakter.

Grundet den internationale suspendering af ISK som handelsvaluta er omregningen af ISK baseret på den islandske nationalbanks, Sedlabankis, officielle kursfastsættelse.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunderne løbende kreditvurderes og tilstræbes forsikret gennem eksternt kreditforsikringsselskab.

Renterisici

En væsentlig del af koncernens gæld til kreditinstitutter mv. er variabelt forrentet. Der er ikke indgået rentesikringsaftaler.

Samfundsansvar og kønsmæssige sammensætning

Koncernen ønsker først og fremmest at skabe værdi for sine kunder og ejere. I dette arbejde indgår også indsatsen for at være socialt og samfundsmæssige ansvarlige, tillige med at være så attraktiv en samarbejdspartner og arbejdsgiver som muligt, ved at arbejde med ansvarlige holdninger og adfærd i alle relevante situationer.

Koncernen bakker op om den danske regerings bestræbelser på at sætte virksomheders samfundsansvar højt på dagsorden. Koncernen har imidlertid valgt ikke at formulere formelle politikker om koncernens samfundsansvar, klima og menneskerettigheder. Denne beslutning skal ses i lyset af koncernens danske og nordiske sigte.

LEDELSESBERETNING

Samfundsansvar og kønsmæssige sammensætning fortsat

Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

V4M Invest ApS har mindre end 50 medarbejdere og har vurderet, at det ikke er relevant at udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af selskabets ledelse, jf. Selskabslovens prgf. 139a,stk 6.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten fra V4M Invest ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidig 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 hvert enkelt regnskabelement nedenfor.

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

Indtægten indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af fiansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivning, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden V4M Invest ApS samt dattervirksomheder, hvori V4M Invest ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, intern mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

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 nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet fortsat

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år.

Omregning af fremmede valuta

Transaktioner i fremmede 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, gæld 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.

Dattervirksomhederne anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for året, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer, hvilket omfatter kontor- og edb-tilbehør, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter, ud over det direkte vareforbrug, forsendelsesomkostninger samt modtagne rabatter fra leverandører.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til husleje, kontorhold, ekstern rådgivning og lignende omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte, herunder direktion og bestyrelse.

Afskrivning

Afskrivning indeholder årets afskrivninger på anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Despec- koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Administrationsselskab for sambeskatningen for 2015 er V4M Invest ApS.

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

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill

Koncerngoodwill afskrives over 10 år. Afskrivningsperioden er fastsat efter en konkret vurdering af den skønnede økonomiske levetid.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Licenser

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivning. Licenser afskrives over aftaleperiode, dog maksimalt 8 år.

Software

Software som indregnes i balancen optages under immaterielle anlægsaktiver til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Omkostninger til udvikling af software indregnes som immaterielle anlægsaktiver hvis udviklingsprojektet er klart defineret, identificerbart, teknisk muligt og det vurderes at projektet har en kommerciel værdi for virksomheden som vil overstige udviklingsomkostningerne. Øvrige omkostninger til udvikling af software indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen omfatter anskaffelsespris og udviklingsomkostninger samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet tages i brug.

Software afskrives lineært over den forventede levetid, der er vurderet til 3 år.

Materielle anlægsaktiver

Edb-udstyr og software, andre anlæg, driftmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

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

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

IT- udstyr	3-5 år
Andre anlæg, driftmateriel og inventar	3 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjensten og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver - fortsat

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning til opgjort kostpris, svarende til dagsværdien eller (hvis lavere) til nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller virksomhedens alternative lånerente, som en tilnærmet værdi af denne. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi, med tillæg af koncerngoodwill, opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag af eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt afskrivning på goodwill.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt.

I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nedskrivning

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Oplysninger i henhold til årsregnskabsloven § 72 stk. 1, er udeladt af konkurrencehensyn jf. årsregnskabsloven § 72 stk. 4.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under kortfristet gæld.

Selskabsskat og udskudt skat

V4M Invest ApS overtager som administrationsselskab hæftelsen for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med 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 samt for betalt acontoskatter.

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat - fortsat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdi 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 virksomheds- overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekter på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til den modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernenes pengestrømme fordelt på drift-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontant driftposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm til investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapir med en løbetid på 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Nøgletal

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Resultatopgørelse

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1.	190.387	179.829	0	0
Vareforbrug		-170.898	-164.988	0	0
Andre eksterne omkostninger	2.	-4.333	-3.296	-2	0
BRUTTORESULTAT		15.156	11.545	-2	0
Personaleomkostninger	3.	-10.505	-8.635	0	0
Afskrivninger		-587	-492	0	0
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT		4.064	2.418	-2	0
Indtægt fra kapitalinteresser		0	0	916	506
Finansielle indtægter	4.	613	575	0	0
Finansielle omkostninger	5.	-887	-918	0	0
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT		3.790	2.075	914	506
Skat af årets resultat	6.	-991	-506	0	0
ÅRETS RESULTAT		2.799	1.569	914	506

Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret	13	0
Henlagt til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele	439	175
Overført til næste år	462	331
	914	506

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Balance

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2015	2014	2015	2014
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	7.				
Goodwill		1.045	400	0	0
Software		66	0	0	0
		<u>1.111</u>	<u>400</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver					
	8.				
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		272	210	0	0
Indretning af lejede lokaler		25	23	0	0
		<u>297</u>	<u>233</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandel i datterselskab	9.	0	0	4.140	3.700
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.140</u>	<u>3.700</u>
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>1.408</u>	<u>633</u>	<u>4.140</u>	<u>3.700</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Fremstillede varer og handelsvarer		13.706	16.104	0	0
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser		20.854	21.947	0	0
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttet virksomhed		0	0	497	331
Tilgodehavende selskabsskat		0	41	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	0	0
Andre tilgodehavender		734	828	0	0
Udskudt skatteaktiv	10.	143	253	0	0
Periodeafgrænsningsposter		869	479	0	0
		<u>22.600</u>	<u>23.548</u>	<u>497</u>	<u>331</u>
Likvide beholdninger		<u>778</u>	<u>398</u>	<u>145</u>	<u>1</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		<u>37.084</u>	<u>40.050</u>	<u>642</u>	<u>332</u>
AKTIVER I ALT		<u>38.492</u>	<u>40.683</u>	<u>4.782</u>	<u>4.032</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Balance

tEUR	Note	Koncern		Moder	
		2015	2014	2015	2014
PASSIVER					
Egenkapital					
Selskabskapital	11.	17	17	17	17
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	3.226	2.787
Overført resultat		4.363	3.440	1.137	653
EGENKAPITAL I ALT		4.380	3.457	4.380	3.457
Minoritetsinteresser		8.097	7.169	0	0
		12.477	10.626	4.380	3.457
Hensatte forpligtelser					
Hensættelser til udskudt skat	12.	1.033	677	0	0
Langfristede gældsforpligtelser					
	13.				
Ansvarlig lånekapital		0	72	0	72
Leasinggæld		0	16	0	0
Gæld til kreditinstitutter		0	0	0	0
Anden gæld		920	403	376	403
Langfristede gældsforpligtelser i alt		920	491	376	475
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet ansvarlig lånekapital	13.	0	74	0	74
Kortfristet del af langfristet gæld	13.	259	43	26	26
Gæld til kreditinstitutter		10.978	13.924	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.122	7.214	0	0
Skyldig selskabsskat		13	14	0	0
Foreslået udbytte		1.003	669	0	0
Anden gæld		7.482	6.951	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		24.062	28.889	26	100
Gældsforpligtelser i alt		24.982	29.380	402	575
PASSIVER I ALT					
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	14.				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15.				
Nærtstående parter	16.				

Egenkapitalopgørelse

tEUR

	Koncern			<u>I alt</u>
	<u>Anparts-</u> <u>kapital</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>		
Egenkapital 1. januar 2014	17	2.926		2.943
Valutakursreguleringer m.v.	0	8		8
Overført via resultatdisponering	<u>0</u>	<u>506</u>		<u>506</u>
Egenkapital 31. december 2014	<u>17</u>	<u>3.440</u>		<u>3.457</u>
Egenkapital 1. januar 2015	17	3.440		3.457
Udbetalt udbytte	0	-13		-13
Valutakursreguleringer m.v.	0	22		22
Overført via resultatdisponering	<u>0</u>	<u>914</u>		<u>914</u>
Egenkapital 31. december 2015	<u>17</u>	<u>4.363</u>		<u>4.380</u>
Moderselskab				
	<u>Anparts-</u> <u>kapital</u>	Nettoopskrivning		<u>I alt</u>
		<u>efter den indre</u> <u>værdis metode</u>	<u>Overført</u> <u>resultat</u>	
Egenkapital 1. januar 2014	17	2.604	322	2.943
Valutakursregulering	0	8	0	8
Overført via resultatdisponering	<u>0</u>	<u>175</u>	<u>331</u>	<u>506</u>
Egenkapital 31. december 2014	<u>17</u>	<u>2.787</u>	<u>653</u>	<u>3.457</u>
Egenkapital 1. januar 2015	17	2.787	653	3.457
Udbetalt udbytte	0	0	-13	-13
Valutakursreguleringer m.v.	0	0	22	22
Overført via resultatdisponering	<u>0</u>	<u>439</u>	<u>475</u>	<u>914</u>
Egenkapital 31. december 2015	<u>17</u>	<u>3.226</u>	<u>1.137</u>	<u>4.380</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Pengestrømsopgørelse

t.Eur	Koncern	
	2015	2014
Resultat af primær drift	4.064	2.418
Afskrivninger	587	492
Andre hensatte forpligtelser	90	21
Ændring i driftskapital	3.095	-2.737
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	7.836	194
Renteindbetalinger	16	575
Renteudbetalinger og lignende	-553	-918
Pengestrøm fra ordinær drift	7.299	-149
Betalt selskabsskat	-585	-548
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.714	-697
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-66	0
Køb af dattervirksomhed	-1.746	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-191	-35
Salg af materielle anlægsaktiver	47	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.956	-35
Optagelse af lån i kreditinstitutter	1.730	-1.153
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-5.253	2.214
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser m.m. netto	-173	0
Betalt udbytte	-682	-201
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-4.378	860
Årets pengestrøm	380	128
Likvider primo	398	270
Likvider, ultimo	778	398

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Noter

Note 1 - Segmentoplysninger

Det er ledelsens vurdering at selskabets markeder ikke afviger fra hinanden på trods af deres forskellige geografiske placering. På baggrund heraf er der ikke afgivet segmentoplysninger omkring nettoomsætningen.

Note 2 - Andre eksterne omkostninger

t.EUR

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i regnskabsposten med:

	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
Revision	67	63	0	0
Andre revisionsrelaterede ydelser	47	12	0	0
	<u>114</u>	<u>75</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 3 - Personaleomkostninger

t.EUR

Gager og lønninger	-8.280	-7.059	0	0
Pensioner	-724	-605	0	0
Andre omkostninger til social sikring	-1.501	-971	0	0
	<u>-10.505</u>	<u>-8.635</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>167</u>	<u>135</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Der er i henhold til årsregnskabsloven § 98b, undladt at oplyse om vederlag m.m. til direktion og bestyrelse.

Note 4 - Finansielle indtægter

t.EUR

Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Noter

Note 5 - Finansielle omkostninger

t.EUR

	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	0
	0	0	0	0

Note 6 - Skat af årets resultat

t.EUR

Aktuel skat	834	518	0	0
Sambeskatningsbidrag tidl. år m.v.	-4	-5	0	0
Regulering af udskudt skat	161	-7	0	0
	991	506	0	0

Note 7 - Immaterielle anlægsaktiver (koncern)

t.EUR	Goodwill	Licenser	Software	I alt
Kostpris primo	2.913	650	293	3.856
Tilgang til kostpris	1.090	0	66	1.156
Kostpris ultimo	4.003	650	359	5.012
Afskrivninger primo	2.513	650	293	3.456
Afskrivninger	445	0	0	445
Afskrivninger ultimo	2.958	650	293	3.901
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.045	0	66	1.111

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Noter

Note 8 - Materielle anlægsaktiver (koncern)

t.EUR

	<u>IT-udstyr</u>	<u>Andre anlæg driftsmateriel og inventar</u>	<u>Indretning af lejede lokaler</u>	<u>I alt</u>
Kostpris primo	994	653	206	1.853
Tilgang	6	224	23	253
Afgang	<u>0</u>	<u>-88</u>	<u>0</u>	<u>-88</u>
Kostpris ultimo	<u>1.000</u>	<u>789</u>	<u>229</u>	<u>2.018</u>
Afskrivninger primo	955	482	183	1.620
Afskrivninger	22	99	21	142
Afgang	<u>0</u>	<u>-41</u>	<u>0</u>	<u>-41</u>
Afskrivninger ultimo	<u>977</u>	<u>540</u>	<u>204</u>	<u>1.721</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>23</u>	<u>249</u>	<u>25</u>	<u>297</u>
Heraf finansielt leasede aktiver		<u>15</u>		

Note 9 - Kapitalandel i dattervirksomhed

t.EUR

	Moder	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Kostpris pr. 1. januar	914	914
Årets tilgang	<u>0</u>	<u>0</u>
Kostpris pr. 31. december	<u>914</u>	<u>914</u>
Værdireguleringer pr. 1. januar	2.786	2.604
Årets resultat	916	506
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-497	-331
Andre reguleringer	<u>21</u>	<u>7</u>
Værdireguleringer pr. 31. december	<u>3.226</u>	<u>2.786</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	<u>4.140</u>	<u>3.700</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Noter

	Koncern		Moder	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note 10 - Udskudt skatteaktiv</u>				
t. EUR				
Udskudt skatteaktiv primo	253	192	0	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	0
Regulering af udskudt skat	-110	61	0	0
Udskudt skat 31. december	<u>143</u>	<u>253</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	4	7	0	0
Materielle anlægsaktiver	19	11	0	0
Omsætningsaktiver	117	228		
Gældsforpligtigelser	<u>3</u>	<u>7</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>143</u>	<u>253</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 11 - Selskabskapital (moderselskab)

t.EUR

170 anparter à Euro 100	<u>17</u>
Saldo pr. 31. december 2015	<u>17</u>

Siden selskabets stiftelse i august 2006 og frem til december 2015 har selskabskapitalen været uændret.

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Noter

	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
Note 12 - Hensættelse til udskudt skat				
t. EUR				
Udskudt skat primo	677	623	0	0
Tilgang ved erhvervelse af virksomhed	278	0		0
Kursregulering	26	0		0
Regulering af udskudt skat	52	54	0	0
Udskudt skat 31. december 2015	<u>1.033</u>	<u>677</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Hensættelser til udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	1	1	0	0
Omsætningsaktiver	12	12	0	0
Gældsforpligtigelser	<u>1.020</u>	<u>664</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.033</u>	<u>677</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Note 13 - Langfristede gældsforpligtigelser

t. EUR

	Gæld i alt 31.12.2015	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	0	0	0
Øvrig gæld	<u>1.179</u>	<u>26</u>	<u>272</u>
	<u>1.179</u>	<u>259</u>	<u>272</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015

Noter

Note 14 - Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser i koncernen

	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
Leasingforpligtelser	159	115	0	0
Huslejeforpligtelser	801	1.050	0	0
	960	1.165	0	0

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Som administrationselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med danske dattervirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte og royalties inden for sambeskatningskredsen.

Note 15 - Pantsætninger og sikkerhedsstillelser i koncernen

Til sikkerhed for en fælles driftskredit har koncernen stillet følgende sikkerheder overfor kreditgiver:

Virksomhedspant på 1.005 tEUR i dattervirksomheden Despec Denmark A/S
Virksomhedspant på 1.284 tEUR i dattervirksomheden Despec Sweden AB
Virksomhedspant på 2.890 tEUR i dattervirksomheden Despec Norway AS
Virksomhedspat på 1.796 tEUR i dattervirksomheden AB thure Bünger
Selvskyldnerkaution fra alle dattervirksomheder.

Koncernen har stillet kundetilgodehavender på 13.487 t.EUR i dattervirksomheden Despec Sweden AB til sikkerhed for virksomhedens fakturakredit på 4.081 t.EUR.
Pr. 31. december 2015 er kreditten udnyttet med 3.835 t.EUR.

Selskabet har til sikkerhed for øvrig gæld stillet håndpant i aktier for t.eur 75 svarende til bogført værdi på t.eur 402.

Note 16 - Nærtstående parter.

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerfortegnelse med ejerandel over 5%:

Michael Voll, Hørsholm.

Selskabet har følgende datterselskaber:

- Despec Nordic Holding A/S, Lyngø
- Despec Denmark A/S, Lyngø
- Despec Sweden AB, Stockholm
- Despec Norway AS, Sem
- Despec Finland OY, Helsingfors
- AB Thure Bünger, Alvesta
- Neos Invest A/S, Lyngø
- Neos Management Invest A/S, Lyngø