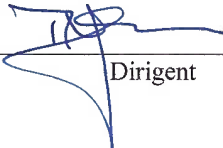


Neos Invest A/S

Vassingerødvej 25, 3540 Lyngø
CVR-nr. 29 77 32 62

Årsrapport 2015

Nærværende regnskab er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære gene-
ralforsamling den 15. april 2016



Dirigent

Indhold

Påtegninger

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7

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

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19

Påtegninger

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngø, den 15. april 2015

Direktion:



Michael S. Voll


Bestyrelse:



Jens Josefsen
Formand



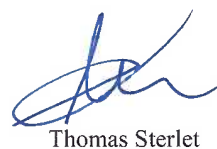
Lars Buhl



Michael S. Voll



Torkil N. Jensen



Thomas Sterlet

Påtegninger

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Neos Invest A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Neos Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 i 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.

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 og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen


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


Frederiksberg, den 15. april 2016

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Hedemann
statsaut. revisor


Anders Flymer-Dindler
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger

Neos Invest A/S
Vassingerødvej 25
3540 Lyngø

CVR-nr.: 29 77 32 62
Stiftet: 10. august 2006
Hjemsted: Allerød Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jens Josefsen, formand
Lars Buhl
Thomas Sterlet
Torkil N. Jensen
Michael S. Voll

Direktion

Michael S. Voll

Revision

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

tEUR	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Nettoomsætning	190.387	179.829	173.289	175.542	180.782
Bruttoresultat	15.157	11.545	10.678	10.866	11.023
Resultat af primær drift	4.086	2.439	1.753	2.465	2.835
Resultat af finansielle poster	-274	-343	-5	-238	-130
Årets resultat	2.820	1.590	1.353	1.612	1.941
Investering i materielle anlægsaktiver	253	35	236	14	540
Anlægsaktiver	1.283	487	923	1.271	1.809
Omsætningsaktiver	36.939	40.049	33.840	31.049	33.999
Likvide beholdninger	633	397	269	1.628	511
Aktiver i alt	38.222	40.536	34.763	32.320	35.808
Aktiekapital	1.374	1.374	1.374	1.374	1.374
Egenkapital	12.112	10.723	10.109	9.156	7.820
Ansvarlig lånekapital	0	0	1.000	2.033	2.033
Kortfristede gældsforpligtelser	24.533	29.120	23.998	21.549	25.123
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	6.715	-697	-784	1.933	673
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-1.956	-35	-202	-14	-574
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-4.523	860	-373	-802	-306
Pengestrøm i alt	236	128	-1.359	1.117	-207
Nøgletal					
Overskudsgrad	2,15%	1,36%	1,01%	1,40%	1,57%
Bruttomargin	7,96%	6,42%	6,16%	6,19%	6,10%
Egenkapitalandel (soliditet)	(*) 31,69%	26,45%	31,96%	34,62%	27,52%
Egenkapitalforrentning	(*) 24,70%	12,39%	12,14%	15,32%	21,75%
Gennemsnitligt antal ansatte	167	137	135	133	132

Nøgletallene er beregnet som oplyst under regnskabspraksis.

(*) Ved opgørelse af nøgletallet er ansvarlig lånekapital medregnet som egenkapital.

Ledelsesberetning

Beretning

Hovedaktiviteter

Neos Invest A/S' hovedaktiviteter er via sit datterselskab at forestå handel og distribution af kontor- og it-tilbehør til detalledet på det nordiske marked.

Neos Invest A/S ejer 100 % af aktierne i datterselskabet Despec Nordic Holding A/S. Koncernen omfatter i øvrigt følgende selskaber, der alle er 100 % ejet:

Despec Denmark A/S, Lyngø
Despec Sweden AB, Stockholm
Despec Norway AS, Sem
Despec Finland Oy, Helsingfors
AB Thure Bünger, Alvesta

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Som et led i styrkelsen af Despec' position på det nordiske marked for IT- og kontorartikler blev den svenske distributør af kontorartikler AB Thure Bünger erhvervet i begyndelsen af 2015.

Med en generel stærk salgsindsats i hele norden samt erhvervelsen af AB Thure Bünger har koncernen med en nettoomsætning på 190,4 mEUR i 2015 opnået den hidtil højeste omsætning i koncernens historie. Omsætningen er opnået i et marked der fortsat er under kraftig forandring og hvor distributørerne i stigende grad udfordres på deres evne til at agere effektivt og innovativt. En forøgelse af nettoomsætningen på 6 % i forhold til sidste år giver en tro på at Despec har styrket sin markedsposition yderligere i det forgangne år.

I tillæg til den øgede omsætning lykkedes det i 2015 at hæve bruttoresultatet med 31,3% fra 11,6 mEUR i 2014 til 15,2 mEUR i 2015 – en udvikling som ud over tilgangen af AB Thure Bünger er positivt påvirket af prisudviklingen i markedet og en generel positiv udvikling i flere af koncernens selskaber.

Med erhvervelsen af Thure Bünger, en fortsat udbygning af organisationen og øgede investeringer i effektive IT-løsninger har Despec i 2015 igangsat nødvendige tiltag til at imødegå de kommende års stigende udfordringer. Til trods for de øgede investeringer og opgaven med at integrere et nyt selskab i koncernen er det i 2015 lykkedes at opnå et resultat efter skat på 3,0 mEUR mod 1,8 mEUR i 2014.

Kapitalberedskab

Med en egenkapital på 12,1 mEUR har koncernen forøget soliditeten fra 26,5% i 2014 til 31,7% i 2015.

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 binding i lager og debitorer betydeligt ift 2014. Dette har resulteret i at gæld til kreditinstitutter er reduceret fra 13,9 mEUR i 2014 til 10,9 mEUR i 2015.

Der er ledelsens vurdering at kapitalberedskabet er tilstrækkeligt 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 fra 2014 men under niveauet fra 2015.

Ledelsesberetning

Beretning

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 foretages 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 handels-valuta er omregningen af ISK baseret på den islandske nationalbanks, Sedlabankis, officielle kursfastsættelse.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender fra salg.

Koncernens politik for at påtage sig kreditrisici medfører, at alle kunder løbende kredittvurderes 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 kønsmæssig sammensætning

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

Neos Invest koncernen ønsker først og fremmest at skabe værdi for sine kunder og ejere. I dette arbejde indgår også indsatsen for at være socialt og samfundsmæssigt 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 tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af kønnene, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

Kønssammensætningen i koncernens bestyrelse afspejler den underliggende ejerstruktur. Måltallet for det underrepræsenterede køn er fastsat til 1 til opnåelse i 2018. Bestyrelsen består af 5 mænd og kønssammensætningen har været uændret i 2015.

Neos Invest A/S har mindre end 50 medarbejdere og har vurderet, at det ikke er relevant at udarbejde en politik for den kønsmæssige sammensætning af selskabets øvrige ledelse, jvf. Selskabslovens §139a, stk 6.

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Neos Invest A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Neos Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori Neos Invest A/S 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, interne 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. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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 fremmed valuta

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

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 it-tilbehør, indregnes i resultatopgørelsen, såfremt risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger på anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under aconto skatteordningen 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 er V4M Invest ApS.

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

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

Licenser

Licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Licenser afskrives over aftaleperioden, 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

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

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

IT-udstyr, andre anlæg, driftsmateriel 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, driftsmateriel og inventar	3 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

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

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

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 moderselskabs 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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien 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.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse under posten "Forslag til udbytte for regnskabsåret".

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 betalte aconto-skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig 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 virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige 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 underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings 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 realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det 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 - 31. december 2015

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, 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 investerings-aktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra 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 aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

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	$\frac{\text{Egenkapital og ansvarlig lånekapital} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital og ansvarlig lånekapital}}$

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

Resultatopgørelse

tEUR	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsætning	1	190.387	179.829	0	0
Vareforbrug		-170.898	-164.988	0	0
Andre eksterne omkostninger	2	-4.332	-3.296	-7	-5
Bruttoresultat		15.157	11.545	-7	-5
Personaleomkostninger	3	-10.505	-8.635	0	0
Afskrivninger	6,7	-566	-471	0	0
Resultat af primær drift		4.086	2.439	-7	-5
Resultat i dattervirksomheder	8	0	0	2.823	1.604
Finansielle indtægter	4	613	575	3	6
Finansielle omkostninger		-887	-918	0	-20
Ordinært resultat før skat		3.812	2.096	2.819	1.585
Skat af ordinært resultat	5	-992	-506	1	5
Årets resultat		2.820	1.590	2.820	1.590
Forslag til resultatdisponering					
Overført til nettoopskrivning efter den indre værdis metode				1.322	855
Overført resultat		1.320	590	-2	-265
Foreslået udbytte		1.500	1.000	1.500	1.000
		2.820	1.590	2.820	1.590

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

Balance

tEUR		Koncern		Modervirksomhed	
	Note	2015	2014	2015	2014
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver	6				
Koncerngoodwill		920	254	0	0
Licenser		0	0	0	0
Software		66	0	0	0
		<u>986</u>	<u>254</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Materielle anlægsaktiver	7				
IT-udstyr og software		23	39	0	0
Driftsmateriel og inventar		249	171	0	0
Indretning af lejede lokaler		25	23	0	0
		<u>297</u>	<u>233</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Finansielle anlægsaktiver	8				
Kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	12.087	10.695
		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>12.087</u>	<u>10.695</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>1.283</u>	<u>487</u>	<u>12.087</u>	<u>10.695</u>
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Fremstillede varer og handelsvarer		13.706	16.104	0	0
		<u>13.706</u>	<u>16.104</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Tilgodehavender					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.854	21.947	0	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder		0	0	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		0	41	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	1	5
Tilgodehavende udbytte		0	0	1.500	750
Andre tilgodehavender		734	828	0	0
Udskudt skatteaktiv	9	143	253	0	0
Periodeafgrænsningsposter		869	479	0	0
		<u>22.600</u>	<u>23.548</u>	<u>1.501</u>	<u>755</u>
Likvide beholdninger		<u>633</u>	<u>397</u>	<u>29</u>	<u>278</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>36.939</u>	<u>40.049</u>	<u>1.530</u>	<u>1.033</u>
AKTIVER I ALT		<u>38.222</u>	<u>40.536</u>	<u>13.617</u>	<u>11.728</u>

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

Balance

tEUR		Koncern		Modervirksomhed	
	Note	2015	2014	2015	2014
PASSIVER					
Egenkapital					
Aktiekapital	10	1.374	1.374	1.374	1.374
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	2.623	1.232
Overført resultat m.m.		10.738	9.349	8.115	8.117
Egenkapital i alt		12.112	10.723	12.112	10.723
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat	11	1.033	677	0	0
Hensatte forpligtelser i alt		1.033	677	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Leasinggæld		0	16	0	0
Anden gæld		544	0	0	0
		544	16	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld		233	17	0	0
Kreditinstitutter		10.978	13.924	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.122	7.214	0	0
Skyldig selskabsskat		13	0	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag		205	14	0	0
Foreslået udbytte		1.500	1.000	1.500	1.000
Anden gæld		7.482	6.951	5	5
		24.533	29.120	1.505	1.005
Gældsforpligtelser i alt		25.077	29.136	1.505	1.005
PASSIVER I ALT		38.222	40.536	13.617	11.728
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser	12				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
Nærtstående parter	14				

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

Egenkapitalopgørelse

tEUR	Koncern		
	Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	1.374	8.735	10.109
Valutakursreguleringer m.v.	0	24	24
Overført via resultatdisponering	0	590	590
Egenkapital 31. december 2014	1.374	9.349	10.723
Egenkapital 1. januar 2015	1.374	9.349	10.723
Valutakursreguleringer m.v.	0	69	69
Overført via resultatdisponering	0	1.320	1.320
Egenkapital 31. december 2015	1.374	10.738	12.112

tEUR	Morderselskab			
	Aktie- kapital	Nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	1.374	353	8.382	10.109
Valutakursreguleringer m.m.	0	24	0	24
Overført via resultatdisponering	0	855	-265	590
Egenkapital 31. december 2014	1.374	1.232	8.117	10.723
Egenkapital 1. januar 2015	1.374	1.232	8.117	10.723
Valutakursreguleringer m.m.	0	69	0	69
Overført via resultatdisponering	0	1.322	-2	1.320
Egenkapital 31. december 2015	1.374	2.623	8.115	12.112

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

Pengestrømsopgørelse

tEUR	Koncern	
	2015	2014
Årets resultat af primær drift	4.086	2.439
Afskrivninger	566	471
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	90	223
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	4.742	3.133
Ændring i driftskapital	3.095	-2.737
Pengestrøm fra primær drift	7.837	396
Renteindbetalinger	16	20
Renteudbetalinger	-553	-565
Pengestrøm fra ordinær drift	7.300	-149
Betalt selskabsskat	-585	-548
Pengestrøm fra driftsaktivitet	6.715	-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
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-1.956	-35
Fremmedfinansiering:		
Optagelse af lån i kreditinstitutioner	1.730	0
Ændring i gæld til kreditinstitutioner	-5.253	2.160
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser m.m., netto	0	-1.000
Udbetalt udbytte	-1.000	-300
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-4.523	860
Årets pengestrøm	236	128
Likvider, primo	397	269
Likvider 31. december	633	397

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

Noter

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 givet segmentoplysninger omkring nettoomsætninger.

2 Andre eksterne omkostninger

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor indgår i regnskabsposten med:

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Revision	67	63	5	5
Andre revisionsrelaterede ydelser	47	12	1	0
Samlet honorar	114	75	6	5

3 Personaleomkostninger

Gager og lønninger	8.280	7.059	0	0
Pensioner	724	605	0	0
Andre omkostninger til social sikring m.m.	1.501	971	0	0
	10.505	8.635	0	0

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	167	137	0	0
---	-----	-----	---	---

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

4 Finansielle indtægter

Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	0	3	6
--	---	---	---	---

5 Skat af årets resultat

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Aktuel skat	834	518	-1	-5
Regulering af tidligere års skat	-4	-5	0	0
Regulering af udskudt skat	162	-7	0	0
	992	506	-1	-5

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

Noter

6 Immaterielle anlægsaktiver

tEUR	Koncern			
	Koncern-goodwill	Licenser	Software	I alt
Kostpris 1. januar 2015	2.705	650	293	3.648
Tilgang	1.090	0	66	1.156
Kostpris 31. december 2015	3.795	650	359	4.804
Afskrivninger 1. januar 2015	2.451	650	293	3.394
Afskrivninger	424	0	0	424
Afskrivninger 31. december 2015	2.875	650	293	3.818
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	920	0	66	986

7 Materielle anlægsaktiver

tEUR	Koncern			
	IT-udstyr	Driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. januar 2015	994	653	206	1.853
Tilgang	6	224	23	253
Afgang	0	-88	0	-88
Kostpris 31. december 2015	1.000	789	229	2.018
Afskrivninger 1. januar 2015	955	482	183	1.620
Afskrivninger	22	99	21	142
Afgang	0	-41	0	-41
Afskrivninger 31. december 2015	977	540	204	1.721
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	23	249	25	297
Heraf finansielt leasede aktiver		15		

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

Noter

8 Kapitalandele i dattervirksomheder

tEUR	Modervirksomhed	
	2015	2014
Kostpris primo	9.464	9.464
Årets tilgang	0	0
Kostpris 31. december	9.464	9.464
Værdireguleringer primo	1.231	353
Årets resultat	2.823	1.604
Foreslået udbytte for regnskabsåret	-1.500	-750
Andre reguleringer	69	24
Værdireguleringer 31. december	2.623	1.231
Regnskabsmæssig værdi 31. december	12.087	10.695

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Despec Nordic Holding A/S	Allerød Kommune, Danmark	100 %

9 Udskudt skatteaktiv

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Udskudt skat primo	253	192	0	0
Regulering af udskudt skat	-110	61	0	0
Udskudt skat 31. december	143	253	0	0
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Immaterielle anlægsaktiver	4	7	0	0
Materielle anlægsaktiver	19	11	0	0
Omsætningsaktiver	117	228	0	0
Gældsforpligtelser	3	7	0	0
	143	253	0	0

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

Noter

10 Aktiekapital

Aktiekapitalen består af 137.412 A-aktier a 10 EUR.

Siden selskabets stiftelse i august 2006 og frem til december 2011 har aktiekapitalen været uændret. I december 2011 blev et ansvarligt lån på 2.000 EUR konverteret til aktiekapital med i alt 20.612 aktier.

11 Hensættelse til udskudt skat

tEUR	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Udskudt skat primo	677	623	0	0
Tilgang ved erhvervelse af virksomhed	278	0	0	0
Kursregulering	26	0	0	0
Regulering af udskudt skat	52	54	0	0
Udskudt skat 31. december	1.033	677	0	0
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver	1	1	0	0
Omsætningsaktiver	12	12	0	0
Gældsforpligtelser	1.020	664	0	0
	1.033	677	0	0

12 Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser

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

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

Noter

13 Pantsætninger og sikkerhedstillelser

Til sikkerhed for en fælles driftskredit har koncernen stillet følgende sikkerheder over for 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
- Virksomhedspant på 1.796 tEUR i dattervirksomheden AB Thure Bünger
- Selvskyldnerkaution fra alle dattervirksomheder.

Endvidere har koncernen stillet kundetilgodehavender på 13.487 tEUR i dattervirksomheden Despec Sweden AB til sikkerhed for fakturakredit på 4.081 tEUR. Pr. 31. december 2015 er kreditten udnyttet med 3.835 tEUR.

14 Nærtstående parter

Ejerforhold

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Neos Management Invest A/S, Vassingerødvej 25, 3540 Lyng
Industri Udvikling II K/S, Gothersgade 175, 2., 1123 København K
FIH Erhvervsbank A/S, Langelinie Allé 43, 2100 København Ø

Det ultimative moderselskab er V4M Invest ApS, Falkevej 6, 2970 Hørsholm