

Erowa Technology Scandinavia A/S

Fasanvej 2

5863 Ferritslev

CVR-nr. 31 07 48 43

CVR no. 31 07 48 43

Årsrapport 2015 ***Annual Report 2015***

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 20/4 2016
*The Annual Report was adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 20/4 2016*

Frank Christensen
Dirigent
Chairman of the general meeting

RSM

Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	7
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance pr. 31. december <i>Balance Sheet at 31 December</i>	13
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

Ledespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Supervisory and Executive Boards have today considered and approved the Annual Report of Erowa Technology Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the Company's operations and cash flows for the year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted by the Annual General Meeting of shareholders.

Ferritslev, den 18. januar 2016
Ferritslev, 18 January 2016

Direktion ***Executive Board***

Frank Fog Christensen

Bestyrelse ***Supervisory Board***

Stephan Neeser
formand
Chairman

Franca Barbara Furrer-Del Siena Frank Fog Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Erowa Technology Scandinavia A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Erowa Technology Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

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

To the Shareholder of Erowa Technology Scandinavia A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Erowa Technology Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, 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.

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.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Odense, den 18. januar 2016
Odense, 18 January 2016

RSM Denmark P/S

statsautoriserede revisorer
CVR-nr. 34 71 30 22

Henrik Welinder
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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.

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 and cash flows operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on 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.

Selskabsoplysninger
Company Information**Selskabet**
The Company

Erowa Technology Scandinavia A/S
Fasanvej 2
5863 Ferritslev
E-mail: info@erowa.com
E-mail:
Hjemmeside: www.erowa.com
Website:
CVR-nr.: 31 07 48 43
CVR no.:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December
Hjemsted: Faaborg-Midtfyn
Municipality of
reg. office:

Bestyrelse
Supervisory Board

Stephan Neeser, formand (Chairman)
Franca Barbara Furrer-Del Siena
Frank Fog Christensen

Direktion
Executive Board

Frank Fog Christensen

Revision
Auditors

RSM Denmark P/S
statsautoriserede revisorer
Munkehatten 1B
5220 Odense SØ

Advokat
Lawyers

Focus Advokater
Englandsgade 25
5000 Odense C

Pengeinstitut
Bank

Handelsbanken
Klingenberg 16
5000 Odense C

Koncernregnskab
Consolidated Financial
Statements

Der udarbejdes ikke koncernrapport
The Company does not prepare a Group Annual Report

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed med engroshandel af værktøjsmaskiner og tilbehør til bearbejdning af metal og træ, herunder foretage import og eksport samt service og engineering.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 224.811, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 2.318.518.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Vi har i hele Skandinavien opfyldt vores forventninger og målsætning i forhold til vores budget og vores salgsbudget, så resultatet er meget acceptabelt.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi kan konstatere, at ordrer for 1. kvartal 2016 ifølge salgsbudget allerede er indgået. Vi forventer et resultat på niveau med 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Core activity

The company's objective is to operate the wholesale trade of machine tools and accessories for metalworking and wood, including conduct import and export as well as service and engineering.

Development in the year

The Company's income statement for the year ended 31 December 2015 showed a profit of DKK 224,811, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 showed equity of DKK 2,318,518.

The past year and follow-up on development expectations from last year

We have throughout Scandinavia met our expectations and goals in relation to our budget and our sales budget, so the result is very acceptable.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

We can inform that orders for the first quarter of 2016 according to sales budget already are signed. We expect a result at the level of 2015.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Erowa Technology Scandinavia A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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.

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.

The Annual Report of Erowa Technology Scandinavia A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to companies of reporting class B supplemented by selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies are unchanged from last year.

Recognition and measurement

In the income statement, revenues are recognised as they are earned. This applies also to revaluation of investments and loans. All costs, including depreciation, amortisation and write-downs, are included in the income statement.

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.

At the first inclusion, assets and liabilities are measured at cost price. Subsequently, assets and liabilities are assessed as described below for each item.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Income Statement

Gross profit

The Company uses the provisions of the Danish Financial Statements Act §32, where the company's revenue is not enlightened.

Gross profit comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

Financial income and expenses

Financial income and financial expenses are recognised in the income statement with the amounts related to the financial year. Financial income and financial expenses include interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and costs directly related to acquisition until the date when the asset is ready for use.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
3 år	0 %
3 years	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle 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 leasingydelser. Ved beregningen af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rente som diskontoreringsfaktor, eller virksomhedens alternative lånerente som en tilnærmet værdi. Finansielt leasede aktiver afskrives som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Gains or losses on sale of property, plant and equipment are recognized in the income statement under other operating income or other operation expenses.

Leases

Leases where the Company has substantially all the risks and advantages of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. The assets are measured initially at cost equal to fair value, or (if lower) the present value of the lease payments. In calculating the present value the interest rate implicit in the lease is used as the discount rate. Otherwise the Company's incremental borrowing rate of interest is used as an approximate value. Assets acquired under finance leases are amortised as other tangible fixed assets.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet as debt, and the interest element on the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

All other leases are classified as operating leases. Payments made under operating leases and other leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term. The Company's total commitments concerning operating leases and leases are disclosed under contingent liabilities etc.

Inventories

Inventories are measured at cost based on the FIFO method. Where cost is lower than net realisable value, inventories are written down to the lower value.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 23,5%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, 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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax payable and receivable are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities, based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates at the balance sheet date when the deferred tax is expected to be transformed to a current tax. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement. For the current year a tax rate of 23,5% is used.

Debts

Financial liabilities, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. 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 amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og 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 selskabskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

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

Likvide midler omfatter likvide beholdninger .

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flow for the year from operating, investment and financing activities, total change of cash for the year and cash at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, change in working capital and income taxes paid. Working capital comprises current assets less short-term debt except items included in cash.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of companies and activities as well as acquisition and sale of 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 company's share capital and costs involved, raising of loans, repayment on interest bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash

Cash comprise "Cash at bank and in hand".

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

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit		1.371.266	1.244.037
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-1.104.602	-1.091.958
Resultat før af- og nedskrivninger Amortisation profit/loss before depreciation, amortisation and impairment		266.664	152.079
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-71.758	-44.035
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials		194.906	108.044
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	98.649	40
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-228	-129.050
Resultat før skat Profit/loss before tax		293.327	-20.966
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-68.516	4.094
Årets resultat Net profit/loss for the year		224.811	-16.872
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of profit			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		224.811	-16.872
		224.811	-16.872

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
AKTIVER			
ASSETS			
ANLÆGSAKTIVER			
FIXED ASSETS			
Materielle anlægsaktiver	5		
<i>Property, plant and equipment</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		368.384	96.343
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
		<u>368.384</u>	<u>96.343</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>368.384</u>	<u>96.343</u>
Total fixed assets			
OMSÆTNINGSAKTIVER			
CURRENT ASSETS			
Varebeholdninger			
<i>Inventories</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		813.350	594.586
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
		<u>813.350</u>	<u>594.586</u>
Tilgodehavender			
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.676.070	2.026.782
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	157.120
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudt skatteaktiv		0	7.639
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		37.715	68.000
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		104.570	451.302
<i>Prepayments</i>			
		<u>1.818.355</u>	<u>2.710.843</u>
Likvide beholdninger		<u>1.857.683</u>	<u>1.846.463</u>

Balance pr. 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 DKK	2014 DKK
AKTIVER			
ASSETS			
<i>Cash</i>			
Omsætningsaktiver i alt		4.489.388	5.151.892
<i>Total current assets</i>		<u>4.489.388</u>	<u>5.151.892</u>
AKTIVER I ALT		4.857.772	5.248.235
TOTAL ASSETS		<u>4.857.772</u>	<u>5.248.235</u>

Balance pr. 31. december
Balance Sheet at 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
EGENKAPITAL			
EQUITY			
Selskabskapital <i>Share capital</i>	6	500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.818.518	1.593.707
		<hr/>	<hr/>
Egenkapital i alt Total equity		2.318.518	2.093.707
HENSATTE FORPLIGTELSE			
PROVISIONS			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		6.592	0
		<hr/>	<hr/>
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		6.592	0
GÆLDSFORPLIGTELSE			
LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Short-term liabilities			
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		52.480	168.497
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		51.647	74.023
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.143.817	2.523.121
Anden gæld <i>Other payables</i>		284.718	388.887
		<hr/>	<hr/>
		2.532.662	3.154.528
Gældsforpligtelser i alt		2.532.662	3.154.528

Balance pr. 31. december (Fortsat)
Balance Sheet at 31 December (Continued)

	Note	2015 DKK	2014 DKK
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
<i>Total liabilities other than provisions</i>			
PASSIVER I ALT		4.857.772	5.248.235
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		<u>4.857.772</u>	<u>5.248.235</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations</i>	7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Pledges and guarantees</i>	8		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	9		

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>		224.811	-16.872
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	41.851	154.953
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	393.082	-874.074
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		659.744	-735.993
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		98.649	40
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-228	-129.049
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		758.165	-865.002
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-24.000	-10.875
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		734.165	-875.877
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-343.799	-118.698
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	14.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-343.799	-104.698
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		159	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>		-379.305	829.589
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-379.146	829.589

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

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Ændring i likvider		11.220	-150.986
<i>Change in cash and cash equivalents</i>		<hr/>	<hr/>
Likvider 1. januar		1.846.463	1.997.449
<i>Cash and cash equivalents 1 January</i>		<hr/>	<hr/>
Likvider 31. december		1.857.683	1.846.463
<i>Cash and cash equivalents 31 December</i>		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		1.857.683	1.846.463
<i>Cash</i>		<hr/>	<hr/>
Likvider 31. december		1.857.683	1.846.463
<i>Cash and cash equivalents 31 December</i>		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	994.171	981.069
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	91.945	97.353
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	18.486	13.536
<i>Other social security costs</i>		
	<u>1.104.602</u>	<u>1.091.958</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>2</u>	<u>2</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	672	40
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	97.977	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u>98.649</u>	<u>40</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger Financial expenses		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	228	2.800
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	126.250
	<u>228</u>	<u>129.050</u>
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		
Årets aktuelle skat <i>Tax for the year</i>	54.285	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	14.231	-4.094
	<u>68.516</u>	<u>-4.094</u>

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>	385.377
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	343.799
	<hr/>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>	729.176
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	289.034
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	71.758
	<hr/>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>	360.792
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	368.384
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3 år
	<hr/>
	3 years

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

6 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	1.593.707	2.093.707
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	224.811	224.811
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	500.000	1.818.518	2.318.518

7 Eventualposter mv. *Contingencies assets, etc., liabilities and other financial obligations*

Selskabet har indgået operationel leasingaftale med en samlet forpligtelse på TDKK 34.
Operational leasing with a total commitment of TDKK 34.

Selskabet har indgået en huslejeaftale, som indebærer en årlig forpligtelse på TDKK 156. Kontrakten kan opsiges med 3 måneders varsel.
The company has a rent agreement with an annual payment of TDKK 156. The contract can be terminated with three months notice.

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Pledges and guarantees*

Ingen
None

9 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:
The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Erowa AG, CH - 5734 Reinach AG, Schweiz

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer Cash flow statement - adjustments		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-98.649	-40
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	226	129.052
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	71.758	30.035
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	68.516	-4.094
	<u>41.851</u>	<u>154.953</u>
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital Cash flow statement - change in working capital		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-218.763	-64.466
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	854.565	-1.088.520
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-242.720	278.912
	<u>393.082</u>	<u>-874.074</u>