

Merex International A/S

Vester Farimagsgade 4, 2., 1606 København V
CVR-nr. / CVR no. 33 57 30 65

Årsrapport for 2015 **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 22.06.16

Maryam Pirooznejad
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 19
Noter Notes	20 - 23

Selskabet

The company

Merex International A/S
Vester Farimagsgade 4, 2.
1606 København V
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 33 57 30 65

Bestyrelse

Board of Directors

Jan Sören Sundby
Haleh Moeini Feiz Abadi
Maryam Pirooznejad

Direktion

Executive Board

Maryam Pirooznejad

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Merex Holding ApS, København

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Merex International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. juni 2016
Copenhagen, June 21, 2016

Direktionen **Executive Board**

Maryam Pirooznejad

Bestyrelsen **Board of Directors**

Jan Sören Sundby

Haleh Moeini Feiz Abadi

Maryam Pirooznejad

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Merex International A/S.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Til kapitalejeren i Merex International A/S

To the capital owner of Merex International A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Merex International A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the financial statements of Merex International A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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. Furthermore the Management is responsible for the 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.

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.

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 that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

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 judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

København, den 21. juni 2016

Copenhagen, June 21, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Carsten Collin

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

ration 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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at udøve batalingsformidling og valutaveksling samt tilknyttede aktiviteter.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -174.224 mod DKK -206.150 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK -6.242.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Selskabet har tabt kapitalen og er omfattet af selskabslovens regler om kapitaltab, hvorved ledelsen er pligtig til inden for 6 måneder af stille forslag om reetablering af selskabets kapital.

Kapitalen er sikret ved tilbagetrædelseserklæring fra selskabets kapitalejer.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Main activities

The company's activities comprise payment transfers and currency exchange as well as related activities.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK -174,224 against DKK -206,150 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK -6,242.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The company has lost its capital and are cover by the Danish Companies Act rules on capital losses. The management is obliged, within six months, to propose restoration of the company's capital.

The capital is secured with a letter of subordination from the shareholder.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
	1.413.808	1.628.937
	Gross profit	
1	Personaleomkostninger Staff costs	-1.060.319 -1.431.095
	353.489	197.842
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-90.930 -95.175
	262.559	102.667
	Operating profit/loss	
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	-956 1.964
	Andre finansielle indtægter Other financial income	9.258 5.644
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-445.085 -316.425
	-436.783	-308.817
	Total net financials	
	Resultat før skat	-174.224
	Profit/loss before tax	-206.150
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0 0
	-174.224	-206.150
	Årets resultat	-206.150
	Profit/loss for the year	
	Forslag til resultatdisponering	
	Proposed appropriation account	
	Overført resultat Retained earnings	-174.224 -206.150
	I alt	-174.224
	Total	-206.150

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	572.105	663.035
2	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	572.105	663.035
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	4.389.254	4.246.567
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	4.389.254	4.246.567
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	4.961.359	4.909.602
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.406.575	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	259.003	389.157
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.489	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	1.667.067	389.157
	Likvide beholdninger Cash	5.795.063	5.043.691
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	7.462.130	5.432.848
	Aktiver i alt Total assets	12.423.489	10.342.450

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	499.185	499.185
	Overført resultat Retained earnings	-505.427	-474.846
4	Egenkapital i alt Total equity	-6.242	24.339
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	25.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	25.000
	Anden gæld Other payables	5.054.766	5.252.643
5	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	5.054.766	5.252.643
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	2.232.321	2.770.937
	Anden gæld Other payables	5.142.644	2.269.531
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	7.374.965	5.040.468
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	12.429.731	10.293.111
	Passiver i alt Total equity and liabilities	12.423.489	10.342.450
6	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
7	Sikkerhedsstillelser Security provided		
8	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter vedrørende tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger, indretning af lejede lokaler	10	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

INCOME STATEMENT

Gross profit

Gross profit comprises revenue, costs as well as other external costs.

Income from services is recognised in step with delivery. Revenue is measured at the sales value of the fixed remuneration exclusive of VAT and other indirect taxes and less discounts.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Buildings, leasehold improvements	10	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne for-tjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regn-skabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksom-heder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomhe-den har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgode-havendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder ind-regnes i årsregnskabet fra erhvervestidspunk-tet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervel-vestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestids-punktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the dif-ference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Equity investments in subsidiaries are recog-nised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in associates with a nega-tive carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are im-paired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or con-structive obligation to cover a deficit which ex-ceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the time of di-vestment or discontinuation. The date of discon-tinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income from equity investments.

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier 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 indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Current and deferred taxes

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Liabilities

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Current liabilities are also measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2015 DKK	2014 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	931.231	1.269.022
Wages		
Pensioner	105.300	123.114
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	8.100	8.370
Other social security expenses		
Personalemkostninger i øvrigt	15.688	30.589
Other staff costs		
I alt	1.060.319	1.431.095
Total		

2. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Figures in DKK	Land and buildings	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 31.12.14	909.302	12.735
Cost as at 31.12.14		
Kostpris pr. 31.12.15	909.302	12.735
Cost as at 31.12.15		
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	246.267	12.735
Depreciation and impairment losses as at 31.12.14		
Afskrivninger i året	90.930	0
Depreciation during the year		
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15	337.197	12.735
Depreciation and impairment losses as at 31.12.15		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15	572.105	0
Carrying amount as at 31.12.15		

Af den regnskabsmæssige værdi på grunde og bygninger udgør indretning af lejede lokaler kr. 572.105.

Of the carrying amount regarding land and buildings, leasehold improvements is DKK 572.105.

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	4.244.603	4.514.746
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	143.643	-270.143
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	4.388.246	4.244.603
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	1.964	0
Årets resultat Net profit/loss for the year	-956	1.964
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	1.008	1.964
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	4.389.254	4.246.567

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Merex AB, Gothenburg	100%

4. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14
Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	499.185	-748.553
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-270.143
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-206.150
Overførsel til dækning af tab Transfer to cover bad debts	0	750.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	499.185	-474.846

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	499.185	-474.846
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	143.643
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-174.224
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	499.185	-505.427

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK	2011 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	499.185	499.185	499.185	82.200
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	416.985
Saldo, ultimo Balance, end of year	499.185	499.185	499.185	499.185

5. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small>	Gæld i alt 31.12.15 <small>Total payables at 31.12.15</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>
Anden gæld <small>Other payables</small>	5.054.766	5.252.643

Af den langfristede gældsforpligtelser forfalder kr. 0 senere end 5 år fra balancedagen.
Of the long-term liabilities, DKK 0 falls due for payment after more than five years after the balance sheet date.

6. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

7. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Ingen.

None.

8. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Selskabet har indgået operationelle lejeaftale på i alt t.DKK 115.

The company has concluded operating lease agreement on a total of DKK 115k.