

EUROPART Danmark A/S

Kokmose 14, 6000 Kolding

CVR-nr. 46 62 93 10



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. februar 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 25 February 2016

Som dirigent:

Chairman:



.....
Bent Christian Petersen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	9
Financial statements for the period 1 January - 31 December	9
Resultatopgørelse	9
Income statement	
Balance	10
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	12
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	13
Cash flow statement	
Noter	14
Notes	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for EUROPART Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

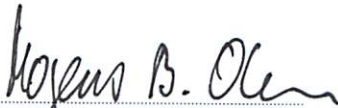
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 25. februar 2016

Kolding, 25 February 2016

Direktion:/Executive Board:



Mogens Bjerregaard Olesen
direktør

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of EUROPART Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

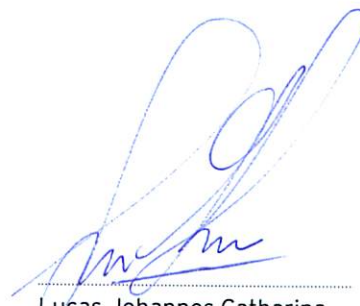
Bestyrelse/Board of Directors:



Bent Christian Petersen
formand/chairman



Pierre Jean Georges Fleck



Lucas Johannes Catharina
Hendriks



Kenneth Hansen
Medarbejdervalgt/Employee
representative



Knud Roland Kirsch
Medarbejdervalgt/Employee
representative

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i EUROPART Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of EUROPART Danmark A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of EUROPART Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en 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 en 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. 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.

Kolding, den 25. februar 2016

Kolding, 25 February 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Claus E. Andreasen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an 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 Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by 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 audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

EUROPART Danmark A/S

Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City

Kokmose 14, 6000 Kolding

CVR-nr./CVR No.

46 62 93 10

Stiftet/Established

28. juni 1973/28 June 1973

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Bent Christian Petersen, formand/Chairman

Pierre Jean Georges Fleck

Lucas Johannes Catharina Hendriks

Kenneth Hansen, Medarbejdervalgt/Employee representative

Knud Roland Kirsch, Medarbejdervalgt/Employee representative

Direktion/Executive Board

Mogens Bjerggaard Olesen, Direktør

Revision/Auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

Kolding Åpark 1, 3. sal, 6000 Kolding, Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Nordea A/S, Kolding

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	45.979	45.647	44.511	40.450	40.111
Resultat før renter, skat og goodwill- afskrivninger (EBITA)					
Profit before interest, tax and amortisation of goodwill (EBITA)	10.922	12.200	11.439	10.822	10.640
Resultat af finansielle poster Net financials	-533	-845	-1.009	-1.045	-897
Årets resultat Profit/loss for the year	7.992	8.559	7.821	7.329	7.264
Balancesum					
Total assets	84.527	74.664	74.664	68.525	64.107
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-3.363	-1.166	-210	1.062	-75
Egenkapital Equity	41.295	38.303	34.744	31.923	24.594
Nøgletal i %					
Financial ratios in %					
Afkastningsgrad Return on assets	13,7 %	16,3 %	16,0 %	16,3 %	16,6 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	48,9 %	51,3 %	46,5 %	46,6 %	38,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	20,1 %	23,4 %	23,5 %	25,9 %	27,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
Average number of employees	73	70	67	64	63

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive handel og industri med reservedele, værktøj og forbrugs-materiale til lastbiler, busser, påhængskøretøjet og industri, samt opbygningskomponenter til vogn- og karosserifabrikker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Første halvår var præget af en efterspørgsel som forventet, hvorimod andet halvår var præget af vigende efterspørgsel. Antallet af medarbejdere har på grund af tilpasninger og et forventet stigende aktivitetsniveau været svagt stigende hen over året. Der er ikke foretaget nyinvesteringer i årets løb.

Selskabet har i nogen grad været berørt af, at de store kunder er blevet større, samt af at der blev nyregistreret et stort antal nye lastbiler og påhængskøretøjer, uden at den samlede køretøjsbestand blev øget væsentligt. Det har betydet, at et stort antal ældre køretøjer, som hører til selskabets kerne-produktområde, er forsvundet fra markedet. Endvidere har markedet i nogen grad været påvirket af en global økonomiske usikkerhed. Selskabets tab på kunder var på et forventeligt niveau.

Årets resultat 2015 blev 10,383 mio. kr. før skat, og må efter omstændighederne betegnes som meget tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

The Company's business review

The objective of the Company is to carry out trade with spare parts, tools and vehicle parts for trucks, buses, trailers and manufacturing industries, as well as construction components for coach and body works.

Financial review

The first half of the year was characterized by a demand as expected, while the second half was characterized by a declining demand. The number of employees has slightly increased during the year, due to adjustments and anticipated increased activity. There have been no new investments during the year.

The Company has in some degree been affected by, large customer's growth, and by the high number of newly registered trucks and trailers, without changing the total vehicle population significantly. This has meant that a large number of older vehicles, which belong to the Company's core product area, have disappeared from the market. Furthermore the market has to some extent been, affected and influenced by the global financial situation. The Company's loss of customers was at an expected level.

Profit for the year was DKK10,383 million before tax, and may in the circumstances be described as very satisfying.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Forventet udvikling

Ledelsen forventer i det kommende år at kunne afsætte selskabets produkter på et højere niveau end i 2015. Omkostningerne forventes at kunne holdes på et forholdsvis svagt stigende niveau, og afspejler det forventede aktivitetsniveau. Resultatet forventes at ligge over niveauet for 2015.

Af salgstiltag kan nævnes en forøgelse af markedsandelen inden for kerneproduktområderne reservedele, herunder busreservedele, værktøj og værkstedsindretning. En planlagt forbedring af de it-baserede salgsværktøjer vil ligeledes bidrage positivt hertil.

Koncernens centrallager i Werl (Tyskland) vil med en optimeret logistik medvirke til at sikre selskabets konkurrenceevne på markedet.

Selskabet er datterselskab af EUROPART International GmbH i Tyskland. Selskabet har ikke nogen form for videnressourcer, forskning og udviklingsaktiviteter eller filialer i udlandet.

Outlook

Management expects the coming year to sell its products at a higher level than in 2015. Costs are expected to be maintained at a relatively, slightly increasing level and reflects the estimated level of activity. The profit expected to be above the level of 2015.

Sales efforts aim at increasing market shares within the Company's core product areas spare parts, including spare parts for buses, tools and garage layout. A planned improvement of it-based sales tools will also contribute positively to this.

By means of optimised logistics, the Group's central warehouse in Werl (Germany) will help ensuring the Company's competitiveness in the market.

The Company is a subsidiary of EUROPART International GmbH in Germany. The Company does not hold any form for intellectual capital, nor is it engaged in research and development activities or branches abroad.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
	Bruttofortjeneste	<u>45.979</u>	<u>45.647</u>
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	<u>-34.648</u>	<u>-32.800</u>
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	<u>-409</u>	<u>-647</u>
	Resultat af primær drift	<u>10.922</u>	<u>12.200</u>
	Operating profit		
3	Finansielle indtægter	<u>220</u>	<u>60</u>
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	<u>-753</u>	<u>-905</u>
	Financial expenses		
	Resultat før skat	<u>10.389</u>	<u>11.355</u>
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	<u>-2.397</u>	<u>-2.796</u>
	Tax for the year		
	Årets resultat	<u>7.992</u>	<u>8.559</u>
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Betalt ekstraordinært udbytte	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
	Extraordinary dividend distributed		
	Overført resultat	<u>2.992</u>	<u>3.559</u>
	Retained earnings		
		<u>7.992</u>	<u>8.559</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	0	1.185
	Land and buildings		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.117	1.041
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	461	257
	Leasehold improvements		
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	1.028
	Property, plant and equipment in progress		
		<u>1.578</u>	<u>3.511</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>1.578</u>	<u>3.511</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	37.464	37.367
	Finished goods and goods for resale		
		<u>37.464</u>	<u>37.367</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28.168	27.753
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	15.223	3.132
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavende selskabsskat	470	205
	Income taxes receivable		
	Andre tilgodehavender	765	759
	Other receivables		
7	Periodeafgrænsningsposter	1	135
	Deferred income		
		<u>44.627</u>	<u>31.984</u>
	Likvide beholdninger	858	1.802
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>82.949</u>	<u>71.153</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>84.527</u>	<u>74.664</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Notes

Notes	DKK'000	2015	2014
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity			
8	Selskabskapital	8.075	8.075
	Share capital		
	Overført resultat	33.220	30.228
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	41.295	38.303
	Total equity		
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
	Udskudt skat	28	1
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	28	1
	Total provisions		
Gældsforpligtelser			
Liabilities other than provisions			
Langfristede gældsforpligtelser			
Non-current liabilities other than provisions			
	Gæld til realkreditinstitutter	0	915
	Mortgage debt		
		0	915
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities other than provisions			
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	446
	Current portion of long-term liabilities		
	Kreditinstitutter i øvrigt	19.282	15.222
	Other credit institutions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.785	9.116
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	2.550	2.514
	Payables to group entities		
	Anden gæld	8.587	8.147
	Other payables		
		43.204	35.445
	Gældsforpligtelser i alt	43.204	36.360
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	84.527	74.664
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 9 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 11 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	8.075	30.228	38.303
Årets resultat Profit/loss for the year	0	7.992	7.992
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-5.000	-5.000
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	8.075	33.220	41.295

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes

Notes	DKK'000	2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	7.992	8.559
12	Reguleringer Adjustments	3.018	4.287
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	11.010	12.846
13	Ændring i driftskapital Changes in working capital	4.963	-1.483
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	15.973	11.363
	Renteindbetalinger mv. Interest received, etc.	213	60
	Renteudbetalinger mv. Interest paid, etc.	-754	-905
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.627	-3.108
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	12.805	7.410
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-3.363	-1.166
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	5.206	100
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet Cash flows from investing activities	1.843	-1.066
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-5.000	-5.000
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-1.362	-905
	Andre pengestrømme vedrørende kreditinstitutter iøvrigt Other cash flows from other credit institutions	4.061	279
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten Cash flows from financing activities	-2.301	-5.626
	Årets pengestrøm Net cash flow	12.347	718
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	1.802	1.084
14	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	14.149	1.802

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for EUROPART Danmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

The annual report of EUROPART Danmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterm © 2010.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/re-bates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

The date of the transfer of the main benefits and risks is based on standardized terms of delivery based on Incoterms © 2010.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger

Buildings

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

20 år/years

9-11 år/years

3-8 år/years

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Leasingkontrakter:

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi og nutidsværdi af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingsforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasing-ydelsens 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. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Leases:

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risk and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at the lower of fair value and the net present value of future lease payments. In calculating the net present value of future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are treated as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed in contingencies, etc.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under 'Assets' comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Likvider

Indestående på koncernens cash-pool ordning anses som følge af ordningens karakter ikke som likvide beholdninger, men indgår i regnskabsposten tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Cash and cash equivalents

Balances in the group's cash pool scheme are not, due to the nature of the scheme, considered cash, but are recognised under 'Receivables from group entities'.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 og kontorejendomme 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.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

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

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Corporation tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and 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. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities 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. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Pengestrømsopgørelsen

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i arbejdskapitalen, betalte finansielle poster og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid net financials and paid income taxes.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase and sale of fixed assets.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og indestående på koncernens cash pool ordning, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash, deposit Group cash pool, which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver x 100}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets x 100}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	28.703	26.970
Wages/salaries		
Pensioner	4.074	4.000
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	250	241
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	1.621	1.589
Other staff costs		
	<u>34.648</u>	<u>32.800</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>73</u>	<u>70</u>
Average number of full-time employees		
Vederlag til selskabets ledelse udgør samlet 1.419 t.kr. (2014: 1.460 t.kr.).	Total remuneration to management: DKK 1.419 thousand (2014: DKK 1.460 thousand).	
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	208	60
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	12	0
Other financial income		
	<u>220</u>	<u>60</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteudgifter kreditinstitutter iøvrigt	753	777
Interest cost other credit institutions		
Other	0	128
Remission of debt and similar		
	<u>753</u>	<u>905</u>
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.369	2.795
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	27	1
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1	0
Tax adjustments, prior years		
	<u>2.397</u>	<u>2.796</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

t.kr.	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment in progress	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	4.451	7.971	480	1.028	13.930
Overførsel til indretning af lejede lokaler Transfer to leasehold improvements	0	-64	64	0	0
Overførsel til grunde og bygninger Transfer to land and buildings	1.028	0	0	-1.028	0
Tilgang i årets løb Additions in the year	2.635	509	219	0	3.363
Afgang i årets løb Disposals in the year	-8.114	-641	0	0	-8.755
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	0	7.775	763	0	8.538
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	3.266	6.930	223	0	10.419
Overførsel Transfer	0	0	17	0	17
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	0	348	62	0	410
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-3.266	-620	0	0	-3.886
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	0	6.658	302	0	6.960
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	0	1.117	461	0	1.578

7 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder husleje og forsikringer.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including rent and insurance policies.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	2015	2014
8 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
A-aktier, 8.075 stk. a nom. 1.000,00 kr.	8.075	8.075
8,075 A shares of DKK 1,000,00 each		
	8.075	8.075

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo	8.075	8.075	8.075	8.075	8.000
Opening balance					
Kapitalforhøjelse	0	0	0	0	75
Capital increase					
	8.075	8.075	8.075	8.075	8.075

9 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Der er stillet bankgarantier på 1.282 t.kr. vedrørende lejemål.

Bankguarantees of DKK 1.282 thousand has been made for the lease.

Af den bogførte værdi af de samlede tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2015 er 29.535 t.kr. overdraget til sikkerhed for belåning for Coface Factoring på 19.282 t.kr.

Of the carrying amount of total trade receivables at 31 December 2015, DKK 29.535 thousand has been provided as collateral for loans for Coface Factoring of DKK 19.282 thousand.

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

På indgåede lejemål påhviler der selskabet en forpligtelse for uopsigelighed indtil 1. april 2025 på 31.071 t.kr.

Up to 1 April 2025, the Company has an obligation for non-terminability on leases entered into of DKK 31.071 thousand.

På indgåede leasingaftaler påhviler der selskabet en forpligtelse på 2.371 t.kr.

The Company has an obligation for leases entered into of DKK 2.371 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

11 Nærtstående parter

Related parties

EUROPART Danmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

EUROPART Danmark A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
EUROPART International GmbH Parent Company	Martinstrasse 13, D 58135 Hagen	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Efeu Group GmbH	Hagen, Germany	Efeu Group GmbH, Hagen, Germany

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes

DKK'000	2015	2014
12 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	405	646
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-323	0
Gain/loss on the sale of fixed assets		
Finansielle indtægter	-220	-60
Financial income		
Finansielle omkostninger	753	905
Financial expenses		
Skat af årets resultat	2.403	2.796
Tax for the year		
	<u>3.018</u>	<u>4.287</u>
13 Ændring i arbejdskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-98	-3.761
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	912	-1.032
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld mv.	3.712	3.231
Change in prepayments and trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	437	79
Other adjustments in working capital		
	<u>4.963</u>	<u>-1.483</u>
14 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	858	1.802
Cash and cash equivalents according to the balance sheet		
Indestående koncernens cash pool ordning opført under tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	13.291	0
Deposit Groups cash pool under receivables Group Entities		
	<u>14.149</u>	<u>1.802</u>