

OTTO SCHACHNER APS

Kaltoftevej 11
7000 Fredericia

CVR-nr. 66 11 97 18

CVR no. 66 11 97 18

Årsrapport for 2015 *Annual report for 2015*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. februar 2016

Adopted at the annual general meeting on 26 February 2016



Dirigent
Chairman

INDHOLDSFORTEGNELSE CONTENTS

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	17
Balance 31. december <i>Balance sheet at 31 December</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	24

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING **STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Otto Schachner ApS.

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Otto Schachner ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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


Fredericia, den 26. februar 2016
Fredericia, 26 February 2016

Direktion
Executive Board



Jan Lund
direktør
director

Bestyrelse
Supervisory Board



Sergey Shiryayev
formand
chairman



Jan Lund



Albert Gilyaev



Miroslav Rous

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitlejeren i Otto Schachner ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Otto Schachner ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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 Shareholder of Otto Schachner ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Otto Schachner ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER **INDEPENDENT AUDITOR'S 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at 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.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating 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.

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statement give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's and cash flows operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Statement on management's review

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


København, den 26. februar 2016

København, 26 February 2016

MAZARS

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31 06 17 41



Christian Hjortshøj
statsautoriseret revisor

(State Authorised Public Accountant)

SELSKABSOPLYSNINGER **COMPANY DETAILS**

Selskabet
The company

Otto Schachner ApS
Kaltoftevej 11
7000 Fredericia
Hjemmeside: www.os-safetycenter.dk
Website:

CVR-nr.: 66 11 97 18

CVR no.:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Hjemsted:

Domicile:

Bestyrelse
Board of directors

Sergey Shiryaev, formand (*chairman*)
Albert Gilyaev
Miroslav Rous
Jan Lund

Direktion
Executive board

Jan Lund, direktør (*director*)

Modervirksomhed
Parent company

Cerva Export Import a.s.

Revision
Auditors

Mazars
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østerfælled Torv 10, 2. sal
2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Handelsbanken

HOVED- OG NØGLETAL FINANCIAL HIGHLIGHTS

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

5-year summary:

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
HOVEDTAL					
KEY FIGURES					
Bruttofortjeneste	21.774	22.076	19.929	17.995	17.453
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.028	7.784	6.290	4.910	3.627
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.949	-2.344	-1.509	-1.876	-1.966
<i>Result of net financials</i>					
Årets resultat	3.838	4.081	3.624	2.248	1.505
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	58.641	57.813	56.733	56.910	61.986
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	38.029	34.191	30.111	26.487	24.239
<i>Equity</i>					
Pengestrømme fra:					
Cash flows from:					
- driftsaktivitet	3.107	2.623	3.746	10.416	-10.456
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-446	-833	-55	-694	-1.370
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-214	-216	-214	-199	-1.531
<i>- financing activities</i>					
Antal medarbejdere	30	28	27	27	26
<i>Number of employees</i>					

HOVED- OG NØGLETAL *FINANCIAL HIGHLIGHTS*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
NØGLETAL					
FINANCIAL RATIOS					
Afkastningsgrad	12,1%	13,6%	11,1%	8,3%	11,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	64,9%	59,1%	53,1%	46,5%	39,1%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er handel med arbejdshandsker, sikkerhedsudstyr og dermed beslægtede varer.

Selskabets business activities

The company's objective is trading with working gloves, safety equipment and to carry on other related activities.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 3.837.879, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 38.029.375.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 3,837,879, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 38,029,375.

Ledelsen forventer et mindre resultat i 2016 på grund af omkostninger til kommende flytning.

The management anticipates a lower profit in 2016 as a result of cost for coming relocation.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Post balance sheet events

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Risikoforhold

Valutarisici

Varekøb i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer.

Risks

Currency risks

Foreign trade causes that the result, cash flow and equity are affected by exchange rate and interest rates for a number of currencies.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold

Selskabet hører ikke til kategorien særligt forurenende virksomheder, men arbejder løbende på at reducere virksomhedens miljøpåvirkninger. Selskabet foretager således affaldssortering i fire affaldsfraktioner i samarbejde med det lokale miljøcenter, ligesom der foretages løbende tilsyn af Fredericia Kommunes miljøkonsulenter.

Bortskaffelse af genbrugelige materialer foregår gennem et godkendt miljøservicefirma, og emballageforbruget er minimeret ved internt materiale genbrug. Selskabet markedsfører udelukkende Svane-mærket industri- og hygiejnepapir.

The environment

The company are aware of their environmental impact and are continuously working to reduce the environmental impact. The company is sorting waste in four different categories in close cooperation with the local environmental center. The local authority continuously carry out inspections.

Waste disposal of recyclable materials, carried out by an authorized environmental service company. Furthermore the consumption of packaging is reduced by internal recycling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Otto Schachner ApS for 2015 er af-
lagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens be-
stemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabs-
klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til
sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsyn-
ligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå
selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til
kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser
som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til a-
mortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant
effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris op-
gøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuel-
le afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede a-
mortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt
beløb.

The annual report of Otto Schachner ApS for 2015 has
been prepared in accordance with the provisions of the
Danish Financial Statements Act applying to medium-
sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those
applies last year.

The annual report for 2015 is presented in Danish kroner

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 amortisation,
depreciation and impairment losses, 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's and the value of the asset can be measured
reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is
probable that future economic benefits will flow from the
company's and the value of the liability can be measured
reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured
at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities
are measured as described below for each individual
accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at
amortised cost using the effective interest method.
Amortised cost is calculated as the historic cost less any
instalments and plus/less the accumulated amortisation of
the difference between the cost and the nominal amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

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.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger. Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

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- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Gross profit

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories. Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Produktionsbygninger	30	år
Manufacturing plants	30	years
Produktionsanlæg og maskiner	10	år
Plant and machinery	10	years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	years

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses, respectively.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnit metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks

Stocks are measured at using weighted average method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are carried at this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of stocks is determined as the selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS **ACCOUNTING POLICIES**

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlånsvarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstidenforetaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Equity

Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

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

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate 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.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables or other payables, respectively.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

HOVED- OG NØGLETALSOVERSIGT FINANCIAL HIGHLIGHTS

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100 / Gennemsnitlige aktiver

Return on assets

Profit/loss before financials x 100 / Total assets

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Solvency ratio

Equity at year end x 100 / Total assets

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		21.774.036	22.076.347
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-13.790.587	-13.072.034
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		7.983.449	9.004.313
Afskrivninger <i>Depreciation</i>		-955.328	-1.220.169
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.028.121	7.784.144
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		107.638	765
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-2.056.382	-2.344.311
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.079.377	5.440.598
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-1.241.498	-1.360.059
ÅRETS RESULTAT NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		<u>3.837.879</u>	<u>4.080.539</u>
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		3.837.879	4.080.539
		<u>3.837.879</u>	<u>4.080.539</u>

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
AKTIVER			
ASSETS			
Grunde og bygninger		3.425.517	3.677.538
<i>Land and buildings</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		802.436	1.608.534
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver	3	<u>4.227.953</u>	<u>5.286.072</u>
<i>Tangible assets</i>			
Deposita		880.000	0
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		<u>880.000</u>	<u>0</u>
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER I ALT		<u>5.107.953</u>	<u>5.286.072</u>
<i>Fixed assets total</i>			

BALANCE 31. DECEMBER (FORTSAT)
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER (CONTINUED)

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
AKTIVER			
ASSETS			
Råvarer og hjælpematerialer		38.713.843	34.909.531
<i>Raw materials and consumables</i>			
Færdigvarer og handelsvarer		450.227	216.562
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Forudbetaling for varer		4.218.278	6.613.402
<i>Prepayments for goods</i>			
Varebeholdninger		43.382.348	41.739.495
<i>Stocks</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.649.275	9.680.524
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		6.229	80.231
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		0	161.941
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		389.587	206.322
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		10.045.091	10.129.018
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		105.768	658.327
<i>Cash at bank and in hand</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT		53.533.207	52.526.840
<i>Current assets total</i>			
AKTIVER I ALT		58.641.160	57.812.912
<i>Assets total</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.420.000	1.420.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		36.609.375	32.771.486
Egenkapital Equity total	4	<u>38.029.375</u>	<u>34.191.486</u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		345.261	447.000
Hensatte forpligtelser i alt Provisions total		<u>345.261</u>	<u>447.000</u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		2.675.890	2.895.449
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	5	<u>2.675.890</u>	<u>2.895.449</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	5	219.559	214.423
Banker <i>Banks</i>		3.183.012	6.182.073
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.243.338	8.400.366
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		493.770	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		149.390	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.301.565	5.482.115
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		<u>17.590.634</u>	<u>20.278.977</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE I ALT Debt total		<u>20.266.524</u>	<u>23.174.426</u>
PASSIVER I ALT Liabilities and equity total		<u>58.641.160</u>	<u>57.812.912</u>
Eventualposter mv.	6		

BALANCE 31. DECEMBER (FORTSAT)
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER (CONTINUED)

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		kr.	kr.
PASSIVER			
LIABILITIES AND EQUITY			
<i>Contingencies, etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
<i>Collateral and security</i>			
Finansielle instrumenter	8		
<i>Financial instruments</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	9		
<i>Related parties and ownership</i>			

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.837.879	4.080.539
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	3.861.258	4.788.807
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-1.564.674	-2.201.692
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		6.134.463	6.667.654
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		106.717	765
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.056.382	-2.344.312
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		4.184.798	4.324.107
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.077.731	-1.700.625
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		3.107.067	2.623.482
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		118.858	-1.202.640
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-880.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		315.000	370.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-446.142	-832.640
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-214.423	-216.015
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-214.423	-216.015

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER (FORTSAT)
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2015 (CONTINUED)

	Koncern		
	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		kr.	kr.
Ændring i likvider		2.446.502	1.574.827
<i>Change in cash and cash equivalents</i>			
Likvider 1. januar 2015		-5.523.746	-7.098.573
<i>Cash and cash equivalents at 1 January 2015</i>		<u> </u>	<u> </u>
Likvider 31. december 2015		<u>-3.077.244</u>	<u>-5.523.746</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>			
Likvider specificeres således:			
<i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		-3.077.244	-5.523.746
<i>Cash at bank and in hand</i>		<u> </u>	<u> </u>
Likvider 31. december 2015		<u>-3.077.244</u>	<u>-5.523.746</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2015</i>			

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
1 PERSONALEOMKOSTNINGER		
STAFF COSTS		
Lønninger	12.289.296	11.582.182
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	902.892	868.976
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	178.628	174.267
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	419.771	446.609
<i>Other staff costs</i>		
	<u>13.790.587</u>	<u>13.072.034</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>30</u>	<u>28</u>
<i>Average number of employees</i>		
2 SKAT AF ÅRETS RESULTAT		
TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR		
Årets aktuelle skat	1.343.237	1.385.059
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-101.739	-25.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>1.241.498</u>	<u>1.360.059</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

3 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER
TANGIBLE ASSETS

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>10.388.084</u>	<u>4.464.719</u>
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	118.858
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-510.000
	<u>10.388.084</u>	<u>4.073.577</u>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2015</i>	6.702.046	2.516.187
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	260.521	584.954
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	170.000
	<u>6.962.567</u>	<u>3.271.141</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u><u>3.425.517</u></u>	<u><u>802.436</u></u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

4 EGENKAPITAL
EQUITY

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.420.000	32.771.496	34.191.496
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.837.879	3.837.879
	<u>1.420.000</u>	<u>36.609.375</u>	<u>38.029.375</u>
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015			

Selskabskapitalen består af 1.420 anpartar a nominelt kr. 1.000. Ingen anpartar er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,420 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

5 LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE
LONG TERM DEBT

	Gæld 1. januar 2015 <i>Debt at 1 January 2015</i>	Gæld 31. december 2015 <i>Debt at 31 December 2015</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	3.109.872	2.675.890	219.559	1.797.654
	<u>3.109.872</u>	<u>2.675.890</u>	<u>219.559</u>	<u>1.797.654</u>

6 EVENTUALPOSTER MV.
CONTINGENCIES, ETC.

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet restleasingydelse på 1.087 t.kr.

The Company has entered into operating leases with a total remaining lease payment of 1.087 t.kr.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN **NOTES TO THE ANNUAL REPORT**

6 EVENTUALPOSTER MV. (Fortsat) **CONTINGENCIES, ETC. (continued)**

Selskabet har i 2015 indgået en ny lejeaftale, som tidligst kan opsiges 1. juni 2026. Den årlige husleje udgør 1.780 t.kr.

The company has in 2015 entered into a tenancy agreement, which can not be terminated before 1 June 2026. The annual rent amount to 1.780 t.kr.

7 PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER **COLLATERAL AND SECURITY**

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 2.895, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2015 udgør t.kr. 3.069.

As security for mortgage debt totalling DKK 2.895 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 3.069 thousand at 31 December 2015.

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 3.183 t.kr., har selskabet stillet virksomhedspant på nom. 10.000 t.kr. i driftsmidler, simple fordringer og varelagre, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 53.833 t.kr.

For bank debt, T.DKK 3.183, the company has provided security by company pledge, representing a nominal value of T.DKK 10.000 in plant and machinery, unsecured claims and inventories, value T.DKK 53.833 at 31 December 2015.

8 FINANSIELLE INSTRUMENTER **FINANCIAL** **INSTRUMENTS**

Selskabet har indgået renteswapaftale til begrænsning af renterisici på variabelt forrentet prioritetslån med en restgæld på 2.895 t.kr. Renteswappen løber i hele lånets løbetid. Ændringer i markedsværdien af renteswappen indregnes i resultatopgørelsen.

The company has entered an interest rate swap agreement in order to limit the interest rate risk in relation to a mortgage loan with a floating interest rate, representing an outstanding debt of T.DKK 2.985. The interest rate swap is effective in the entire term of the loan. Changes in the market value of the interest rate swap are recognised in profit and loss account.

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN NOTES TO THE ANNUAL REPORT

9 NÆRTSTÅENDE PARTER OG EJERFORHOLD RELATED PARTIES AND OWNERSHIP

Bestemmende indflydelse Controlling interest

Cerva Export Import a.s.
Archeologiká 1378
253 01 Hostivice
Czech Republic

Ejerforhold Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:

Cerva Export Import a.s., Archeologiká 1378, 253 01 Hostivice, Czech Republic

10 PENGESTRØMSOPGØRELSE - REGULERINGER CASH FLOW STATEMENT - ADJUSTMENTS

Finansielle indtægter	-107.638	-765
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.056.382	2.344.311
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	672.886	1.085.201
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.241.498	1.360.059
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u>3.863.128</u>	<u>4.788.806</u>

NOTER TIL ÅRSRAPPORTEN
NOTES TO THE ANNUAL REPORT

11 PENGESTRØMSOPGØRELSE - ÆNDRING I DRIFTSKAPITAL
CASH FLOW STATEMENT - CHANGE IN WORKING CAPITAL

Ændring i varebeholdninger	-1.642.853	-648.552
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-78.013	-161.544
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	156.192	-1.391.596
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	<u>-1.564.674</u>	<u>-2.201.692</u>