

Sparex Limited ApS

Messevej 1, 9600 Aars

CVR-nr. / CVR no. 66 48 27 15

Årsrapport for 2015

Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.06.16

Michael Pavar
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 10
Resultatopgørelse Income statement	11
Balance Balance sheet	12 - 13
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	14
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	15 - 21
Noter Notes	22 - 24

Selskabet

The company

Sparex Limited ApS
Messevej 1
9600 Aars
Hjemsted / Registered office: Vesthimmerland
CVR-nr. / Reg. No.: 66 48 27 15

Bestyrelse

Board of Directors

Alain Bernard Pinvidic
Mark Anthony Doggrell
Sebastiaan Petrus Johannes Mulder

Direktion

Executive Board

Michael Pavar

Revision

Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Sparex Limited ApS.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Sparex Limited ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Aars, den 31. maj 2016
Aars, May 31, 2016

Direktionen **Executive Board**

Michael Pavar

Bestyrelsen **Board of Directors**

Alain Bernard Pinvidic

Mark Anthony Doggrell

Sebastiaan Petrus Johannes
Mulder

Til kapitalejeren i Sparex Limited ApS

To the capital owner of Sparex Limited ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS

Vi har revideret årsregnskabet for Sparex Limited ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Sparex Limited ApS for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, cash flow statement, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

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

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

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

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.

Aarhus, den 31. maj 2016
Aarhus, May 31, 2016

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 25578198

Steffen S. Hansen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**

Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	3.530	3.314	3.510	3.527	3.682
Indeks / index	96	90	95	96	100
Årets resultat Profit/loss for the year	689	416	413	508	877
Indeks / index	79	47	47	58	100
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	4.988	4.142	3.806	3.266	3.255
Indeks / index	153	127	117	100	100
Egenkapital Equity	1.305	1.029	1.329	1.424	1.792
Indeks / index	73	57	74	79	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrøm fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	1.177	16	2.062	606	1.052
Investeringer Investing activities	0	0	65	0	0
Finansiering Financing activities	-413	-716	-508	-877	-769
Årets pengestrømme Cash flows for the year	764	-700	1.619	-271	283

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning	59%	35%	30%	32%	50%
Return on equity					
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel	26%	25%	35%	44%	55%
Equity interest					
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.)	5	6	5	5	5
Number of employees (average)					

Hovedaktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været salg af reservedele og tilbehør til landbrug m.v. i Danmark.

Main activities

As in previous years, the Company's main activity has been sale of spare parts and accessories to the agricultural sector etc in Denmark.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 689.020 mod DKK 415.620 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.304.640.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Omsætningen er faldet med ca. 2% i forhold til 2014.

Selskabets pengestrømme og likviditet har udviklet sig som forventet.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Selskabets forventede udvikling

For det kommende regnskabsår forventer vi et tilfredsstillende resultat.

Selskabet forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2016.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK 689,020 against DKK 415,620 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 1,304,640.

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

The turnover has decreased by 2% compared to 2014.

The Company's cash flow and liquidity have developed as expected.

Important events occurring after the end of the financial year

After the balance sheet date no events have occurred which have significant influence on the assessment of the annual report.

The company's expected development

For the coming financial year, we expect satisfactory results.

The Company still expects positive liquidity in 2016.

Note	2015 DKK	2014 DKK
	3.530.259	3.313.607
	Bruttofortjeneste	
	Gross profit	
1	-2.641.891	-2.837.595
	Personaleomkostninger Staff costs	
	888.368	476.012
	Resultat af primær drift	
	Operating profit/loss	
2	78.637	94.670
	Andre finansielle indtægter Other financial income	
	-62.943	-18.129
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	
	904.062	552.553
	Resultat før skat	
	Profit/loss before tax	
3	-215.042	-136.933
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	
	689.020	415.620
	Årets resultat	
	Profit/loss for the year	

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

	415.620	413.368
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	
	0	302.310
	Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	
	273.400	-300.058
	Overført resultat Retained earnings	
	689.020	415.620
	I alt	
	Total	

AKTIVER ASSETS	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note		
Andre tilgodehavender Other receivables	5.000	5.000
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	5.000	5.000
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	5.000	5.000
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	21.059	4.748
Varebeholdninger i alt Total inventories	21.059	4.748
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.200.195	1.233.710
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	968.072	933.700
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	60.881	1.188
Tilgodehavender i alt Total receivables	2.229.148	2.168.598
Likvide beholdninger Cash	2.733.180	1.963.324
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	4.983.387	4.136.670
Aktiver i alt Total assets	4.988.387	4.141.670

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	200.000	200.000
	Overført resultat Retained earnings	689.020	415.620
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	415.620	413.368
4	Egenkapital i alt Total equity	1.304.640	1.028.988
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	13.394	279
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	13.394	279
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	7.611	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	47.459	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	103.207	90.844
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	2.251.295	1.935.329
	Selskabsskat Income tax	211.014	142.025
	Anden gæld Other payables	1.049.767	944.205
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	3.670.353	3.112.403
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	3.670.353	3.112.403
	Passiver i alt Total equity and liabilities	4.988.387	4.141.670
5	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
6	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	689.020	415.620
Net profit/loss for the year		
7 Reguleringer	199.349	60.392
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-16.311	9.821
Inventories		
Tilgodehavender	-16.337	-1.045.791
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.360	33.559
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	424.772	554.400
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	1.293.853	28.001
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	78.636	94.670
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-53.856	-11.883
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-142.025	-94.601
Income tax paid		
Driftens pengestrømme	1.176.608	16.187
Cash flows from operating activities		
Betalt udbytte	-413.368	-715.678
Dividend paid		
Finansieringens pengestrømme	-413.368	-715.678
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	763.240	-699.491
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	1.962.329	2.662.815
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	2.725.569	1.963.324
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	2.733.180	1.963.324
Cash		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-7.611	0
I alt	2.725.569	1.963.324
Total		

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Staff cost

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

Other external expenses

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

Finansielle poster

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

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

Skatter

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

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

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

Net financials

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

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

Tax

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

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

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

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Tilgodehavender

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

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

Investments

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Impairment of assets

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value.

Receivables

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

Cash

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

Equity

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

Current and deferred taxes

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

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.

Gældsforpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Liabilities

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

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RATIOS

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

	2015 DKK	2014 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages	2.059.759	2.222.889
Pensioner Pensions	185.913	165.124
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	34.813	42.421
Personalemkostninger i øvrigt Other staff costs	361.406	407.161
I alt Total	2.641.891	2.837.595
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	5	6

2. Andre finansielle indtægter

Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	13.259	5.305
Øvrige finansielle indtægter Interest income	65.378	89.365
I alt Total	78.637	94.670

3. Skatter

Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	201.927	135.779
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	13.115	1.154
I alt Total	215.042	136.933

4. Egenkapital**Equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i> <i>Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14</i>			
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	200.000	715.678	413.368
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-413.368
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-302.310	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.252	413.368
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	200.000	415.620	413.368

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

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	200.000	415.620	413.368
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-413.368
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	273.400	415.620
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	200.000	689.020	415.620

5. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities**

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

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

6. Kontraktlige forpligtelser**Contractual obligations**

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på 37 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 9.492, i alt DKK 351.204 pr. 31.12.15.

The company has concluded operating lease agreements with terms to maturity of 37 months and average lease payments of DKK 9,492, a total of DKK 351,204 at 31. December 2015.

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en restløbetid på 11 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 17.212 pr. kvartal. Den samlede forpligtelse udgør således DKK 63.111 pr. 31.12.15.

The company has entered into an leasing contract with 11 months remaining and DKK 17,212 in average payment per quarter. Total commitment amount to DKK 63,111 at 31. December 2015.

Selskabet har indgået lejekontrakt på leje af lokale beliggende Messevej 1, 9600 Aars. Lejemålet kan fra lejers side opsiges med 1 måneds varsel, den samlede forpligtelse pr. 31.12.15 udgør DKK 5.000.

The company has entered into lease of room located Messevej 1, 9600 Aars. The lease can be terminated by the company with 1 months notice. The total liability at 31. December 2015 amounts to DKK 5,000.

	2015	2014
	DKK	DKK

7. Reguleringer**Adjustments**

Andre finansielle indtægter Other financial income	-78.636	-94.670
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	62.943	18.129
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	215.042	136.933
I alt Total	199.349	60.392