

Dansk Bilglas A/S

Virkelyst 4, 9400 Nørresundby
CVR-nr. / CVR no. 84 36 47 11

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.03.16

Morten Jensen
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 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 9
Resultatopgørelse Income statement	10
Balance Balance sheet	11 - 12
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	13 - 14
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	15 - 21
Noter Notes	22 - 27

Selskabet

The company

Dansk Bilglas A/S

Binavne / Secondary firm name: Bilglas A/S, Esbjerg Autoglas A/S, Motorglas-Fyn A/S, Nordjysk Autoglas A/S, Randers Bilglas A/S, Funder Glarmesterforretning A/S, Fyns Ny Glasindustri A/S, Olav Mølbjerg Larsen A/S, Jydsk Bilglas A/S, Autoglasmontøren A/S.

Virkelyst 4

9400 Nørresundby

Telefon / Tel.: 98 17 55 55

E-mail: Post@dansk-bilglas.dk

Hjemsted / Registered office: Nørresundby

CVR-nr. / Reg. No.: 84 36 47 11

Bestyrelse

Board of Directors

Morten Jensen, formand / chairman

Jacques G.J. Chaumette-Ordonez

Jane Mølbjerg Risager

Hans Peter Christensen

Jørgen Pedersen

Direktion

Executive Board

Bernt Olai Jonassen

Revision

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Nordea A/S

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 Dansk Bilglas A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 11. marts 2016
Nørresundby, March 11, 2016

Direktionen **Executive Board**

Bernt Olai Jonassen

Bestyrelsen **Board of Directors**

Morten Jensen
Formand / Chairman

Jacques G.J. Chaumette-Ordonez

Jane Mølbjerg Risager

Hans Peter Christensen

Jørgen Pedersen

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 Dansk Bilglas A/S.

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

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

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

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

Til kapitalejerne i Dansk Bilglas A/S**To the capital owners of Dansk Bilglas A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Dansk Bilglas A/S 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 Dansk Bilglas A/S 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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, der giver et retvisende billede. Formålet hermed

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 company's preparation of financial statements that give a true

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.

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.

Hadsund, den 11. marts 2016

Hadsund, March 11, 2016

Beierholm

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

Brian Nielsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

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.

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

Resultat
Profit/loss

Resultat af primær drift 920 627 1.607 1.059 -867
 Operating profit/loss

Årets resultat 259 40 686 19 -1.384
 Profit/loss for the year

Balance
Balance

Samlede aktiver 47.015 49.642 49.247 49.424 49.327
 Total assets

Egenkapital 18.362 18.102 18.063 17.377 17.357
 Equity

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrøm fra:

Net cash flow:

Driften 3.778 713 5.723 1.787 -371
 Operating activities

Investeringer -1.308 -2.220 -2.979 -2.029 -780
 Investing activities

Finansiering -1.036 -1.319 15.640 57 -590
 Financing activities

Årets pengestrømme 1.434 -2.826 18.384 -185 -1.741
 Cash flows for the year

Nøgletal
Ratios

	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	1,4%	0,2%	3,9%	0,1%	-7,7%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	2,3%	1,6%	3,9%	2,5%	-2,0%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	39,1%	36,5%	36,7%	35,2%	35,2%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	86	87	87	87	90

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i forhandling og montering af autoruder m.v. Selskabet opererer landsdækkende med 42 fysiske afdelinger samt landsdækkende mobil service.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 259.233 mod DKK 39.788 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 18.361.693.

Ledelsen finder årets resultat mindre tilfredsstillende.

Særlige risici**Valutarisici**

Langt størsteparten af selskabets køb foretages i Euro eller DKK, så valutarisikoen anses for at være begrænset.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld udgør pr. 31.12.15 t.DKK 19.415, hvoraf t.DKK 17.489 er med fast rente. Den relativt begrænsede variabelt forrentede gæld betyder, at selskabet ikke er specielt direkte påvirket af moderate udsving i rentesatserne. Der indgås derfor ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets udløb ikke indtruffet begivenheder, som i væsentlig grad vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Selskabets forventede udvikling

Selskabet forventer i 2016 en positiv indtjening.

Main activities

The company's core activities are sale and mounting of carpanes etc. The company operates nationwide with 42 physical departments and nationwide mobile service.

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 259,233 against DKK 39,788 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 18,361,693.

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

Special risks**Currency risks**

The majority of the company's purchases are made in EUR or DKK, so the currency risk is considered limited.

Interest rate risk

The company's interest-bearing debt amounts to DKK 19,415k as at 31 December 2015, of which DKK 17,489k carries a fixed interest rate. The relatively limited floating-rate debt means that the company is not directly affected by moderate fluctuations in interest rates. No interest measures are therefore taken to hedge interest risks.

Important events occurring after the end of the financial year

No events having a significant effect on the company's financial position have occurred in the period subsequent to 31 December 2015.

The company's expected development

The company expect in 2016 a positive profit.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	39.773.497	37.806.944
1	Personaleomkostninger Staff costs	-35.574.747	-34.140.106
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	4.198.750	3.666.838
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-3.278.771	-3.039.414
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	919.979	627.424
	Andre finansielle indtægter Other financial income	2.252	8.347
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-579.226	-570.372
	Finansielle poster i alt Total net financials	-576.974	-562.025
	Resultat før skat Profit/loss before tax	343.005	65.399
3	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-83.772	-25.611
	Årets resultat Profit/loss for the year	259.233	39.788
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			
	Overført resultat Retained earnings	259.233	39.788
	I alt Total	259.233	39.788

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	26.157.271	26.968.840
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2.764.354	2.997.594
4	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	28.921.625	29.966.434
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	28.921.625	29.966.434
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	13.556.861	16.071.005
	Varebeholdninger i alt Total inventories	13.556.861	16.071.005
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.861.367	2.876.699
	Andre tilgodehavender Other receivables	148.782	261.574
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	452.610	364.202
	Tilgodehavender i alt Total receivables	4.462.759	3.502.475
	Likvide beholdninger Cash	73.957	102.467
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	18.093.577	19.675.947
	Aktiver i alt Total assets	47.015.202	49.642.381

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	2.000.000	2.000.000
	Overført resultat Retained earnings	16.361.693	16.102.460
5	Egenkapital i alt Total equity	18.361.693	18.102.460
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	1.683.383	1.599.611
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.683.383	1.599.611
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	16.366.726	17.230.575
	Leasinggæld Lease commitment	34.389	125.702
6	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	16.401.115	17.356.277
6	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	1.088.176	1.169.403
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	1.925.774	3.387.906
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.649.950	2.825.777
	Anden gæld Other payables	4.905.111	5.200.947
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	10.569.011	12.584.033
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	26.970.126	29.940.310
	Passiver i alt Total equity and liabilities	47.015.202	49.642.381
7	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
8	Sikkerhedsstillelser Security provided		
9	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat	259.233	39.788
Net profit/loss for the year		
10 Reguleringer	3.013.996	2.699.821
Adjustments		
Forskydning i driftskapital:		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	2.514.145	-1.147.681
Inventories		
Tilgodehavender	-960.284	876.530
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-175.827	-1.297.424
Trade payables		
Anden driftsafledt gæld	-295.836	103.752
Other payables relating to operating activities		
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	4.355.427	1.274.786
Cash flows from operating activities before net financials		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	2.252	8.347
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-579.226	-570.372
Interest expenses and similar expenses paid		
Driftens pengestrømme	3.778.453	712.761
Cash flows from operating activities		
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.308.442	-2.264.703
Purchase of property, plant and equipment		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	45.000
Sale of property, plant and equipment		
Investeringernes pengestrømme	-1.308.442	-2.219.703
Cash flows from investing activities		
Frie pengestrømme	2.470.011	-1.506.942
Free cash flow		
Afdrag på langfristede lån	-1.036.389	-1.318.558
Repayment of long-term loans		
Finansieringens pengestrømme	-1.036.389	-1.318.558
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	1.433.622	-2.825.500
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-3.285.439	-459.939
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-1.851.817	-3.285.439
Cash, end of year		

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	73.957	102.467
Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-1.925.774	-3.387.906
I alt Total	-1.851.817	-3.285.439

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

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.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C 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.

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

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish 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.

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.

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 og tab på debitorer.

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 and bad debts.

Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

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

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

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

Depreciation

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	50	0
Leasehold improvements	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

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

Net financials

Interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments.

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.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

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

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

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

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

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.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

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

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

Assets held under finance leases are recognised at the time of acquisition in the balance sheet at the lower of fair value and present value of future lease payments. Assets held under finance leases are subsequently recognised and measured as other property, plant and equipment.

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.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til gennemsnitlig kostpris eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

Inventories

Inventories are measured at the average of costs or net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses directly related to the purchase.

Receivables

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

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

Prepayments

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

Cash

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

Equity

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

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.

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

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

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

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

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

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

Liabilities

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

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

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Any remaining lease commitment in respect of assets held under a finance lease is measured in the balance sheet as payables to credit institutions, and the interest share of the lease payment is recognised in the income statement on an ongoing basis.

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 kapitalejere 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.

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.

	2015	2014
	DKK	DKK

1. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages	31.575.292	30.353.735
Pensioner Pensions	2.252.359	2.197.380
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	704.158	719.255
Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	1.042.938	869.736
I alt Total	35.574.747	34.140.106

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	86	87
---	----	----

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration of the Board of Executives and the Board of Directors	1.396.773	1.453.407
--	-----------	-----------

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	3.278.771	3.084.414
Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle/materielle anlægsaktiver Profit/loss from the sale of intangible assets/property, plant and equipment	0	-45.000
I alt Total	3.278.771	3.039.414

	2015	2014
	DKK	DKK

3. Skatter

Taxes

Årets udskudte skat Deferred tax of the year	83.772	25.611
---	--------	--------

Den udskudte skat er beregnet med 22% og fordeler sig således:
Deferred tax is computed at a rate of 22% and comprises:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	3.253.275	3.159.149
Skattemæssig underskudsfrøførelse Tax losses carried forward	-1.569.892	-1.559.538
I alt Total	1.683.383	1.599.611

4. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	45.477.620	9.155.503
Tilgang i året Additions during the year	508.316	800.126
Afgang i året Disposals during the year	0	-232.864
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	45.985.936	9.722.765
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	17.793.424	6.157.908
Afskrivninger i året Depreciation during the year	2.035.241	1.033.367
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver The year's depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	-232.864
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	19.828.665	6.958.411
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	26.157.271	2.764.354
Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af virksomheden Carrying amount of assets not held by the company	0	404.581

5. Egenkapital
Equity

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

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	2.000.000	16.062.672
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	39.788
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	2.000.000	16.102.460

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	2.000.000	16.102.460
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	259.233
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	2.000.000	16.361.693

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:

The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Aktieklasse A Shareclass A	1	300.000
Aktieklasse A Shareclass A	17	100.000

6. Gældsforpligtelser

Payables

Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Restgæld efter 5 år <small>Outstanding debt after 5 years</small>	Gæld i alt 31.12.15 <small>Total payables at 31.12.15</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>
Gæld til realkreditinstitutter <small>Mortgage debt</small>	860.600	16.366.699	17.227.326	18.205.825
Leasinggæld <small>Lease commitment</small>	227.576	0	261.965	319.855
I alt <small>Total</small>	1.088.176	16.366.699	17.489.291	18.525.680

7. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen.

None.

8. Sikkerhedsstillelser

Security provided

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 17.455 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 24.002.

Land and buildings at a carrying amount of DKK 24,002k have been provided as security for mortgage debt of DKK 17,455.

Selskabet har udstedt skadesløsbreve til sikkerhed for kreditinstitut på i alt t.DKK 5.100, der giver pant i grunde og bygninger i Nørresundby og Odense med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 8.959

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 5,100k secured upon land and buildings in Nørresundby and Odense in the amount of DKK 8,959k.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 15.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.15 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

The company has pledged a company charge of DKK 15,000k as collateral for bankdebt. At 31 December 2015, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

Goodwill og immaterielle rettigheder
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 2.764
Varebeholdninger t.DKK 13.557
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 3.861

Goodwill, domain names and rights
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 2,764k
Inventories, DKK 13,557k
Trade receivables, DKK 3,861k

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

9. Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år	3.959.815	4.627.072
Next year		
2 - 5 år	7.637.727	11.460.564
2 - 5 years		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
<hr/>		
I alt	11.597.542	16.087.636
Total		

	2015	2014
	DKK	DKK

10. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.353.250	2.157.185
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		
Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver	0	-45.000
Gains and losses from disposals of property, plant and equipment		
Andre finansielle indtægter	-2.252	-8.347
Other financial income		
Andre finansielle omkostninger	579.226	570.372
Other financial expenses		
Skat af årets resultat	83.772	25.611
Tax on profit/loss for the year		
<hr/>		
I alt	3.013.996	2.699.821
Total		