

Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS

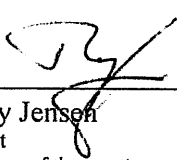
CVR-nr. 32 30 31 29

Company reg. no. 32 30 31 29

Årsrapport *Annual report*

2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28 / 4 2015.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the


Benny Jensen
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse***Contents***

	Side <i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2014</i>	
Anvendt regnskabspraksis	7
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	19
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	21
<i>Notes</i>	

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2014 for Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS for the financial year 1 January to 31 December 2014.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2014 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2014.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

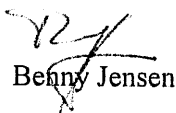
The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Bording, den 9. februar 2015

Bording, 9 February 2015

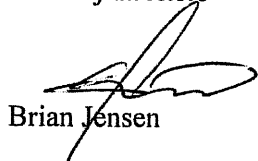
Direktion

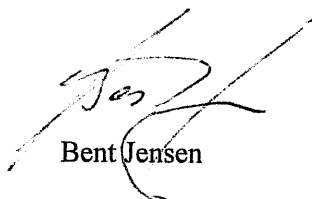
Managing Director

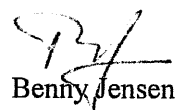

Benny Jensen

Bestyrelse

Board of directors


Brian Jensen


Bent Jensen


Benny Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til kapitalejerne i Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS

To the shareholders of Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS for the financial year 1 January to 31 December 2014, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts 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 annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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 selskabets 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 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.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2014 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

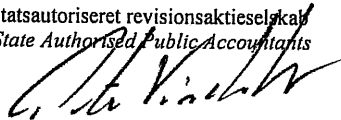
Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual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

Herning, den 9. februar 2015

Herning, 9 February 2015

Partner Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
State Authorised Public Accountants



Peter Vinderslev

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet <i>The company</i>	Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS Mads Clausens Vej 2 7441 Bording
	CVR-nr.: 32 30 31 29 <i>Company reg. no.:</i>
	Stiftet: 1. oktober 2010 <i>Established:</i> 1 October 2010
	Hjemsted: Ikast-Brande <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year:</i> 1 January - 31 December
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Brian Jensen, Bent Jensen, Benny Jensen,
Direktion <i>Managing Director</i>	Benny Jensen,
Revision <i>Auditors</i>	Partner Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Industrivej Nord 15 7400 Herning

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets formål er udlejning af fast ejendom og dermed beslægtet virksomhed.

Like in previous years, the company's activity has been estate rental and similar business activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Årets bruttofortjeneste udgør 4,2 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 2,0 mio. kr. mod 3,4 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The gross profit for the year is DKK 4,2m against DKK 3,9m last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 2,0m against DKK 3,4m last year. The management consider the results satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the end of the financial year

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

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder huslejeindtægter, omkostninger til drift af fast ejendom samt andre eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, cost for operation of properties and other external costs.

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 eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.
Other external costs comprise costs for administration.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.
Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter 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.
Net financials 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.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.
The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid	Restværdi
	<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>
Bygninger		
<i>Buildings</i>	25 år / years	40 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nedskrivning på anlægsaktiver

Writedown of fixed assets

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

The book values of intangible as well as tangible fixed assets are subject to annual writedown tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

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

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net income deriving from the use of the asset or the group of assets.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital - udbytte

Equity - dividend

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

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, Ejendomsselskabet Mads Clausens Vej 2 ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

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

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.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en forpligtelse under posten "Forslag til udbytte for regnskabsåret".

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a liability in the item "Proposed dividend for the financial year".

Pengestrømsopgørelse *The cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

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.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	4.185.654	3.945.067
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-1.450.756	-1.450.756
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	2.734.898	2.494.311
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	184.522	133.626
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	38.194	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-303.746	-283.953
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	2.653.868	2.343.984
1 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-675.461	1.058.400
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.978.407	3.402.384
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	2.000.000	1.500.000
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	0	1.902.384
Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i>	-21.593	0
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	1.978.407	3.402.384

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
2 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	56.885.870	58.336.626
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>56.885.870</u>	<u>58.336.626</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>56.885.870</u>	<u>58.336.626</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	4.614.212	3.351.993
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>4.614.212</u>	<u>3.351.993</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>61.500.082</u>	<u>61.688.619</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Liabilities</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Egenkapital <i>Equity</i>		
3 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500.000
4 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>23.613.677</u>	<u>23.635.269</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>24.113.677</u>	<u>24.135.269</u>
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>11.838.200</u>	<u>12.058.900</u>
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	<u>11.838.200</u>	<u>12.058.900</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
5 Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	16.102.728	17.320.452
Deposita <i>Deposits</i>	<u>4.250.000</u>	<u>4.250.000</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>20.352.728</u>	<u>21.570.452</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Liabilities</i>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Note			
Gældsforpligtelser (fortsat) <i>Liabilities (continued)</i>			
6 Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>		1.211.103	1.207.860
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>		548.700	407.250
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		896.161	548.700
Anden gæld <i>Other debts</i>		539.513	260.188
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		<u>2.000.000</u>	<u>1.500.000</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>		<u>5.195.477</u>	<u>3.923.998</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>		<u>25.548.205</u>	<u>25.494.450</u>
Passiver i alt <i>Liabilities in total</i>		<u>61.500.082</u>	<u>61.688.619</u>
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>			
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>			
9 Nærtstående parter <i>Related parties</i>			

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.978.407	3.402.384
10 Reguleringer <i>Adjustments</i>	2.207.247	542.683
11 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>420.775</u>	<u>420.689</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	4.606.429	4.365.756
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	222.717	133.626
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-303.746</u>	<u>-283.953</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	4.525.400	4.215.429
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	<u>-548.700</u>	<u>-695.250</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	<u>3.976.700</u>	<u>3.520.179</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-1.214.481	-1.186.151
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	<u>-1.500.000</u>	<u>-1.500.000</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>-2.714.481</u>	<u>-2.686.151</u>
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	1.262.219	834.028
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	<u>3.351.993</u>	<u>2.517.965</u>
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	<u>4.614.212</u>	<u>3.351.993</u>

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	<u>4.614.212</u>	<u>3.351.993</u>
Likvider 31. december		
<i>Available funds 31 December</i>	<u>4.614.212</u>	<u>3.351.993</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	896.161	836.700
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-220.700	-220.600
Nedsættelse af selskabsskat fra 25% til 22%		
<i>Reduction of corporation tax from 25 % to 22 %</i>	0	-1.674.500
	<u>675.461</u>	<u>-1.058.400</u>
	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
2. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	64.139.650	64.139.650
Kostpris 31. december		
<i>Cost 31 December</i>	<u>64.139.650</u>	<u>64.139.650</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-5.803.024	-4.352.268
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-1.450.756	-1.450.756
Af- og nedskrivninger 31. december		
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>	<u>-7.253.780</u>	<u>-5.803.024</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Book value 31 December</i>	<u>56.885.870</u>	<u>58.336.626</u>
3. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar		
<i>Contributed capital 1 January</i>	500.000	500.000
	<u>500.000</u>	<u>500.000</u>

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2014</u>	<u>31/12 2013</u>
4. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar		
<i>Results brought forward 1 January</i>	23.635.270	21.732.885
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>-21.593</u>	<u>1.902.384</u>
	<u>23.613.677</u>	<u>23.635.269</u>
5. Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage debt</i>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt		
<i>Mortgage debt in total</i>	17.313.831	18.528.312
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>-1.211.103</u>	<u>-1.207.860</u>
	<u>16.102.728</u>	<u>17.320.452</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>11.405.910</u>	<u>12.669.716</u>
6. Kortfristet del af langfristet gæld		
<i>Short-term part of long-term liabilities</i>		
Kortfristet del af prioritetsgæld		
<i>Short-term part of mortgage debt (balance sheet)</i>	1.211.103	1.207.860
Deposita		
<i>Deposits</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>1.211.103</u>	<u>1.207.860</u>
7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 17.539 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2014 udgør 56.886 t.kr.		
<i>As security for mortgage debts, tDKK 17.539, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of tDKK 56.886 at 31 December 2014</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

Mortgage and securities (continued)

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 5.040 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

The company has issued owner's mortgage at a total amount of tDKK 5.040 as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on the above land and buildings..

8. Eventualposter

Contingencies

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Fletco Holding ApS som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Fletco Holding ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

9. Nærtstående parter

Related parties

Ejerforhold

Ownership

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

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

Fletco Holding ApS, Ikast, Mads Clausens Vej 2, 7441 Bording

10. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation and amortisation

1.450.756 1.450.756

Andre finansielle indtægter

Other financial income

-222.716 -133.626

Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

303.746 283.953

Skat af årets resultat

Tax on ordinary results

675.461 -1.058.400

2.207.247 542.683

11. Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i leverandørgæld og anden gæld

Change in trade creditors and other liabilities

420.775 420.689

420.775 420.689