



Tlf.: +45 96 34 73 00  
aalborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
DK-9000 Aalborg  
CVR no. 20 22 26 70

**ERENFRED PEDERSEN A/S**

**REBSLAGERVEJ 7, 9000 AALBORG**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. april 2016**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 29 April 2016*

---

**Søren Brinkmann-Pedersen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 16 73 18 03**  
**CVR NO. 16 73 18 03**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	2
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	3
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	4-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i>	7
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	9-16
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-19
Noter..... <i>Notes</i>	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Erenfred Pedersen A/S  
Rebslugervej 7  
9000 Aalborg

Telefon: 9813 7722  
*Telephone:*

CVR-nr.: 16 73 18 03  
*CVR no.:*

Stiftet: 28. december 1992  
*Established:* 28 December 1992

Hjemsted: Aalborg  
*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Søren Brinkmann-Pedersen, formand  
*Chairman*  
Thomas Brinkmann-Pedersen  
Martin Brinkmann-Pedersen  
Peter Qvist-Sørensen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Martin Brinkmann-Pedersen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Visionsvej 51  
9000 Aalborg

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Sydbank A/S  
Vingårdsgade 21  
9000 Aalborg

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Erenfred Pedersen A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Erenfred Pedersen A/S for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

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

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

Aalborg, den 21. april 2016  
Aalborg, 21 April 2016

Direktion  
Board of Executives

---

Martin Brinkmann-Pedersen

Bestyrelse  
Board of Directors

---

Søren Brinkmann-Pedersen  
Formand  
Chairman

---

Thomas Brinkmann-Pedersen

---

Martin Brinkmann-Pedersen

---

Peter Qvist-Sørensen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Erenfred Pedersen A/S*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*To the Shareholder of Erenfred Pedersen A/S*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Erenfred Pedersen A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

***Management's Responsibility for the Management Financial statements***

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

***Auditor's Responsibility***

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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.*

**Konklusion**

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

**Opinion**

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

**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.*

Aalborg, den 21. april 2016  
*Aalborg, 21 April 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Torben Gyde Jensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**KEY FIGURES AND RATIOS**

	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000	2011 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Driftsresultat.....	3.726	5.028	2.964	3.704	1.741
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-363	159	300	272	-198
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	3.363	5.187	3.264	3.976	1.543
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	2.527	3.867	2.401	2.960	1.126
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	4.074	1.355	950	642	237
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Balancesum.....	63.912	59.160	43.340	42.138	39.964
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	19.610	17.082	15.616	16.175	14.341
<i>Equity</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Bruttomargin.....	20,7	19,6	20,4	18,9	0,0
<i>Gross margin</i>					
Egenkapitalforrentning.....	13,8	23,7	15,1	19,4	8,2
<i>Return on equity</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	50	46	41	38	38
<i>Average number of employees</i>					

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

*The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. Reference is made to the definitions and concepts in the accounting policies.*



**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel med maskiner og værktøj inden for entreprenør- og industribranchen.

**Usædvanlige forhold**

Selskabet har i regnskabsåret ændret praksis for indregning af udleje, hvor udleje anses for at være salg på kredit.

Det er selskabets opfattelse, at den ændrede praksis vil medvirke til at give et mere retvisende billede af selskabets økonomiske stilling.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis, herunder beskrivelse af hvordan årsrapporten påvirkes af praksisændringen.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets økonomiske udvikling og resultat svarer til ledelsens forventninger.

Selskabet opnåede i 2015 et resultat på 2,5 mio. kr., hvilket er et fald på 1,3 mio. kr. i forhold til 2014.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**Forventninger til fremtiden**

For 2016 forventer ledelsen et uændret resultat.

***Principal activities***

*The company's principal activities are trading in machines and tools within the construction and industrial sector.*

***Exceptional matters***

*The company changed its policy for recognition of leases during the year and lease is now considered sale on credit.*

*It is the company's opinion that the change of policy will give a more true and fair view of the company's financial position.*

*We refer to the description under accounting policies, including the description of the impact on the annual report of the change of policy.*

***Development in activities and financial position***

*The company's financial development and result meet management's expectations.*

*The company achieved in 2015 a result of DKK 2.5 m, which is a decrease of DKK 1.3 m compared to 2014.*

*The profit for the year is considered satisfactory.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

***Future expectations***

*For 2016, management expects an unchanged result.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Erenfred Pedersen A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

**Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Aktiver til udleje, der anses for at være salg med kredit, indregnes under tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Beløbet til indregning måles som tilgodehavende leje og restværdi. Tidligere blev aktiver til udleje indregnet under materielle anlægsaktiver og afskrevet, jf. forventet levetid og scrapværdi.
- Måling af omsætning sker ved lejeaftalens indgåelse, hvor der også indregnes vareforbrug som ved almindelig salg. Der sker ikke, som tidligere, løbende indregning af lejeindtægter under omsætning.
- Måling af øvrige indtægter ved udleje, så der indregnes en konstant periodisk renteindtægt over lejeaftalens løbetid.

For en ikke uvæsentlig del af udlejede aktiver, anses der ud fra aftalegrundlaget at være tale om salg på kredit. Det er derfor selskabets opfattelse, at indregning, jf. ovenstående, giver et mere retvisende billede af selskabets aktiver, egenkapital, finansielle stilling, resultat og pengestrømme.

Sammenligningstal vedrørende praksisændringen er tilrettet for sidste år. Praksisændringen vedrørende sammenligningstallene medfører ingen ændring af egenkapitalen primo jf. egenkapitalnoten.

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne påvirker ikke årets resultat før eller efter skat, for hverken 2015 eller 2014.

Balancen for 2015 påvirkes af praksisændringen ved en reduktion af materielle anlægsaktiver med 10,2 mio. kr. mod en forhøjelse af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med 10,2 mio. kr.

For 2014 påvirker praksisændringen balancen ved en reduktion af materielle anlægsaktiver med 10,8 mio. kr. mod en forhøjelse af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser med samme beløb.

*The annual report of Erenfred Pedersen A/S for 2015 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprise.*

**Change in accounting policies**

*The accounting policies have been changed in the following areas:*

- *Assets for lease, which are considered sale on credit, are recognised under trade receivables. The amount to be recognised is measured at receivable lease and residual value. Assets for lease were earlier recognised under tangible fixed assets and depreciated, according to expected useful life and scrap value.*
- *Measurement of revenue is made at the time of signing the lease agreement and cost of sales is also recognised like for a common sale. Lease income is no longer recognised currently under revenue.*
- *Measurement of other lease income so that a constant periodic interest income is recognised over the term of the lease agreement.*

*For a not insignificant share of the lease assets it is considered, based on the contractual basis, to be sale on credit. It is therefore the company's opinion that recognition, see above, will give a more true and fair view of the company's assets, equity, financial position, results and cash flows.*

*The comparative figures related to the change of policy have been adjusted with respect to last year. The change of policy related to the comparative figures does not lead to a change of equity at beginning of the year, see the equity note.*

*The accumulated impact of the change of policies does not impact the result for the year before or after tax, neither for 2015 or 2014.*

*The balance for 2015 is affected by the change of policies by a reduction of tangible fixed assets by DKK 10.2 m against an increase of trade receivables by DKK 10.2 m.*

*For the 2014, the change of policy impacts the balance by a reduction of tangible fixed assets by DKK 10.8 m against an increase of trade receivables by a similar amount.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

*Except for the above areas, the accounting policies are consistent with the policies applied last year.*

### 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.

### *General information about recognition and measurement*

*Income is recognised in the income statement as and when it is earned, including recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Any costs, including depreciation, amortisation and writedown, are also recognised in the income statement.*

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 it is likely that future economic benefits will flow to the company 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 it is likely that future economic benefits will flow from the company 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

*The initial recognition measures assets and liabilities at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described in the following for each item.*

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.

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, recognising a constant effective interest over the term. Amortised cost is stated at initial cost less any deductions and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

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.

*The recognition and measurement takes into account predictable losses and risks arising before the year-end reporting and which prove or disprove matters that existed at the balance sheet date.*

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets is reviewed annually to determine if there is any indication of impairment in excess of the amount reflected by normal amortisation or depreciation. If this is the case, write-down should be made to the lower recoverable amount.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætningen er ikke oplyst i den officielle årsrapport, men indregnes med fradrag af visse omkostninger i bruttofortjenesten.

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætning ved udleje, der anses for at være salg på kredit, indregnes med avance der, ved samtidig indregning af vareforbrug, medfører indregning af normal avance, som havde der været tale om et salg.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasingaftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

**Personaleomkostninger**

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

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue is not disclosed in the statutory annual report, but is recognised in gross profit net of certain expenses.*

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

*Net revenue from leases, which is considered sale on credit, is recognised at a profit which, when recognising costs of sales at the same time, will result in recognition of a normal profit as if it had been a sale.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**Other external costs**

*Other external costs include costs relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, loss on bad debts, operating lease expenses and similar expenses.*

*Payments relating to operating lease agreements and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability for operating lease and rental agreements is disclosed under contingencies.*

**Other operating income and expenses**

*Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

***Financial income and expenses in general***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

***Tax on profit for the year***

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.*

*The company is subject to joint taxation with group related Danish companies. The current Danish corporation tax is distributed among the joint taxable Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme.*

**BALANCE SHEET*****Intangible fixed assets***

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid Useful life	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-4 år	0-36 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0 %

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

**Tangible fixed assets**

*Tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets as follows:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen, som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hen-syntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gæelse af forventede tab.

**Lease contracts**

*Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.*

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

*All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.*

**Fixed asset investments**

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Dividend**

*The expected payment of dividend for the year is recognised as a separate item under equity.*

**Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet at the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. A change in the deferred tax, which is a result of changes to tax rates, is recognised in the income statement with the exception of items that are taken directly to equity.*

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, 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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Selskabet benytter ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

**NØGLETAL**

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

**Foreign currency translation**

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*

*The company does not use financial instruments to hedge the value in DKK of balance sheet items in foreign currencies and future transactions in foreign currencies.*

**KEY FIGURES**

*The key figures are prepared in accordance with the guidance of Den Danske Finansanalytikerforening. The key figures are calculated as follows:*

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Net revenue}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax} \times 100}{\text{Avg. equity}}$$

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b> <i>GROSS PROFIT</i>		<b>31.887.074</b>	<b>30.046</b>
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-27.185.629	-24.328
Af- og nedskrivninger..... <i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		-975.508	-690
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b> <i>OPERATING PROFIT</i>		<b>3.725.937</b>	<b>5.028</b>
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>		430.187	740
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	2	-793.147	-581
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b> <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		<b>3.362.977</b>	<b>5.187</b>
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-835.746	-1.320
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b> <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		<b>2.527.231</b>	<b>3.867</b>
		2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b> <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		2.527.231	3.867
<b>I ALT.....</b> <i>TOTAL</i>		<b>2.527.231</b>	<b>3.867</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Goodwill.....		0	0
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.334.067	1.579
<i>Other plant, tools and equipment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>4.334.067</b>	<b>1.579</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		57.200	57
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>		<b>57.200</b>	<b>57</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>4.391.267</b>	<b>1.636</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		25.717.853	23.612
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>25.717.853</b>	<b>23.612</b>
<i>Inventory</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		33.334.851	32.266
<i>Trade receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv.....		136.128	383
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		250.444	617
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	6	51.367	86
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>33.772.790</b>	<b>33.352</b>
<i>Accounts receivable</i>			
Likvide beholdninger.....		29.603	560
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>59.520.246</b>	<b>57.524</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>63.911.513</b>	<b>59.160</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		18.609.521	16.082
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>7</b>	<b>19.609.521</b>	<b>17.082</b>
Leasingforpligtelser..... <i>Lease commitments</i>		3.350.025	9.711
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>8</b>	<b>3.350.025</b>	<b>9.711</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	8	12.672.157	3.198
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		4.897.165	1
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		13.956.818	19.820
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		3.850.966	3.631
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		588.816	1.519
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.986.045	4.198
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>40.951.967</b>	<b>32.367</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>44.301.992</b>	<b>42.078</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>63.911.513</b>	<b>59.160</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		

**NOTER**  
**NOTES**

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Løn og gager.....	22.214.200	19.865	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	2.847.485	2.409	
<i>Pensions</i>			
Omkostninger til social sikring.....	247.049	237	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	1.876.895	1.817	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>27.185.629</b>	<b>24.328</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse.....	1.755.779	1.880.955	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>			
	<b>1.755.779</b>	<b>1.880.955</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>2</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	33.596	83	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	759.551	498	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>793.147</b>	<b>581</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>3</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	588.816	1.519	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	237.649	-215	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
Reg. af udsk. skat som følge af ændret skattesats.....	9.281	16	
<i>Adjustm. of deferred tax due to change in tax rate</i>			
	<b>835.746</b>	<b>1.320</b>	

NOTER  
NOTES

		Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>4</b>
<i>Intangible fixed assets</i>		
	Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2015.....	475.000	
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>475.000</b>	
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Afskrivninger 1. januar 2015.....	475.000	
<i>Amortisation at 1 January 2015</i>		
<b>Afskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>475.000</b>	
<i>Amortisation at 31 December 2013</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>5</b>
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2015.....	5.262.772	214.141
<i>Cost at 1 January 2015</i>		
Tilgang.....	4.073.928	0
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-1.167.177	0
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>8.169.523</b>	<b>214.141</b>
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	3.684.227	214.141
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-824.278	0
<i>Reversed depreciation of assets sold</i>		
Årets afskrivninger .....	975.507	0
<i>Depreciation</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>3.835.456</b>	<b>214.141</b>
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>4.334.067</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 3.865.441 kr.  
*Value of recognised tangible fixed assets not owned by the company: DKK 3,865,441.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>6</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger til IT, rengøring samt messe. <i>Deferred income relates to prepaid expenses for IT, cleaning and trade fair.</i>			

<b>Egenkapital</b>			<b>7</b>
<i>Equity</i>			

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	1.000.000	16.082.290	0	17.082.290
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		2.527.231	2.527.231	
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>1.000.000</b>	<b>18.609.521</b>	<b>0</b>	<b>19.609.521</b>

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.  
*The share capital has not been changed in the past 5 years.*

	2015 kr. DKK	2014 tkr. DKK '000
<b>Aktiekapital</b> <i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Specification of share capital:</i>		
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr..... <i>A-shares, 1,000 units, in the denomination of DKK 1,000</i>	1.000.000	1.000
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>

<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					<b>8</b>
<i>Long-term liabilities</i>					
	1/1 2015 gæld i alt 1/1 2015 <i>total liabilities</i>	31/12 2015 gæld i alt 31/12 2015 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	
Leasingforpligtelser..... <i>Lease commitments</i>	12.909.258	16.022.181	12.672.157	0	
	<b>12.909.258</b>	<b>16.022.181</b>	<b>12.672.157</b>	<b>0</b>	

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.****9***Contingencies etc.***Leasing***Leasing*

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 21 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på op til 12 mdr. med en samlet restleasingydelse på 21 tkr.

*The company has entered into operating rent and lease agreements with an average annual lease payments of DKK ('000) 21. The lease contracts have a residual term of up to 12 months, with a total residual lease payment of DKK ('000) 21.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomheden SBP Holding A/S for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for SBP Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*Joint liabilities*

*The company is jointly and severally liable together with the parent company SBP Holding A/S for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.*

*Tax payable of the group's joint taxable income is stated in the annual report of SBP Holding A/S, which serves as management company for the joint taxation arrangement.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****10***Charges and securities*

Selskabet har til sikkerhed for egen og SBP Holding A/S' fælles kreditramme hos Sydbank på 8 mio. kr., givet virksomhedspant på 5 mio. kr. i simple fordringer, driftsinventar og driftsmateriel, varelagre samt goodwill hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 63.746 tkr.

*As security for the company's own and SBP Holding A/S' account with Sydbank, the company has issued a business charge of DKK 5 m on unsecured claims, operating equipment and fixtures, inventory and goodwill with a value of ('000) 63.746.*



**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter***Related parties*

11

**Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:****Bestemmende indflydelse**

Selskabet indgår i koncernregnskabet for SBP Holding A/S, Rebslagervej 6, 9000 Aalborg, som er modervirksomhed for selskabet.

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The company's related parties include:***Controlling interest**

*The company is included in the Consolidated Financial Statements of the parent company SBP Holding A/S, Rebslagervej 6, 9000 Aalborg.*

**Other related parties having performed transactions with the company**

*The company's related parties having a significant influence comprise subsidiaries and associates as well as the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and relatives. Related parties also include companies in which the above mentioned group of persons has material interest.*

**Transactions with related parties**

*Erenfred Pedersen A/S did not carry out substantial transactions that were not concluded on market conditions.*