

KAO Denmark A/S
CVR-nr. 19733033
Central Business Registration No 19733033

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 19.04.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 19.04.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting



Navn: Birger von Holdt
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	13
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

KAO Denmark A/S
Dampfærgevej 13
2100 København Ø

CVR-nr.: 19733033
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Frank Henkel, formand
Karin Overbeck
Eric Brockhus
Birger von Holdt

Direktion

Birger von Holdt, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

KAO Denmark A/S
Dampfærgevej 13
DK-2100 Copenhagen Ø

Central Business Registration No: 19733033
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Board of Directors

Frank Henkel, Chairman
Karin Overbeck
Eric Brockhus
Birger von Holdt

Executive Board

Birger von Holdt, Chief Executive Officer

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for KAO Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19.04.2016
Copenhagen, 19.04.2016

Direktion
Executive Board



Birger von Holdt
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of KAO Denmark A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

***Statement by Management on the
annual report***

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Henkel
formand
Chairman




Birger von Holdt



Karin Overbeck



Eric Brockhus

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i KAO Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for KAO Denmark A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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.

Independent auditor's reports

To the owners of KAO Denmark A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of KAO Denmark A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the 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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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

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 erklæring

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 19.04.2016
Copenhagen, 19.04.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Jan Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. 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 commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management commentary

Hovedaktivitet

Virksomhedens hovedformål er at drive handel med og distribution af hår- og hudkosmetiske produkter, tilbehør og hjælpemidler til frisører af enhver art samt hermed beslægtet virksomhed.

Primary activities

The main object of the Entity is to sell and distribute hair and skin products, accessories and appliances of any kind to hairdressers as well as any related business.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens bruttfortjeneste udgør 17.303 t.kr. i 2015. Årets resultat efter skat viser et overskud på 1.449 t.kr.

Development in activities and finances

The Entity's gross profit amounted to DKK 17,303 thousand in 2015. Profit for the year after tax amounted to DKK 1,449 thousand.

Årets resultat er tilfredsstillende.

The performance for the year is considered satisfactory.

Virksomheden har i 2015 arbejdet på at centralisere en række processer med de øvrige nordiske lande.

In 2015, the Entity worked on centralising a number of processes with the other Nordic countries.

Virksomheden forventer et overskud i 2016.

The Entity expects a profit in 2016.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

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

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Under henvisning til særlige konkurrencemæssige hensyn vises alene bruttofortjeneste eller -tab i resultatopgørelsen som et sammendrag af nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger, jf. årsregnskabslovens § 32.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Referring to special competitive considerations only gross profit or loss is shown in the income statement as an aggregation of revenue, costs of raw materials and consumables and other external expenses; see section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, regionale KAO serviceaftaler og salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende

Accounting policies

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, regional KAO service agreements and marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on foreign currency

Anvendt regnskabspraksis

transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 4-5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Accounting policies

transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Pre-payment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is four to five years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	6 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Accounting policies

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>6 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less write-downs for bad and doubtful debts.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item under equity.

Anvendt regnskabspraksis

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		17.303.055	15.536
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(15.090.244)	(13.758)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(466.700)	(397)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		1.746.111	1.381
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter		198.137	1
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(44.509)	(81)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		1.899.739	1.301
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(451.038)	(330)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		1.448.701	971
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		0	2.000
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Overført resultat		1.448.701	(1.029)
<i>Retained earnings</i>			
		1.448.701	971

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		239.441	343
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		414.183	593
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		653.624	936
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		452.315	443
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		52.947	126
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		505.262	569
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.158.886	1.505

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.219.039	4.518
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.911.600	2.867
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		76.603	79
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		0	34
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>8.207.242</u>	<u>7.498</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>3.302.405</u>	<u>4.896</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>11.509.647</u>	<u>12.394</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u><u>12.668.533</u></u>	<u><u>13.899</u></u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	5	5.000.000	5.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		2.108.922	660
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		0	2.000
Egenkapital <i>Equity</i>		7.108.922	7.660
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		435.917	587
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		74.057	1.406
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		193.912	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.855.725	4.246
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		5.559.611	6.239
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		5.559.611	6.239
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		12.668.533	13.899
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	7		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	8		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksomheds- kapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	660.221	2.000.000	7.660.221
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(2.000.000)	(2.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.448.701	0	1.448.701
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	5.000.000	2.108.922	0	7.108.922

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	14.021.287	12.875
Pensioner <i>Pension costs</i>	839.037	707
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	229.920	176
	15.090.244	13.758
	2015	2014
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	0	6
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	466.700	391
	466.700	397
	2015	2014
	DKK	DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	377.894	240
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	73.144	90
	451.038	330

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
	<hr/>
4. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>4. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	4.696.329
<i>Cost beginning of year</i>	<hr/>
Kostpris ultimo	4.696.329
<i>Cost end of year</i>	<hr/>
Af- og nedskrivninger primo	(4.696.329)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	<hr/>
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.696.329)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0
<i>Carrying amount end of year</i>	<hr/>

	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK
		<hr/>	<hr/>
5. Virksomhedskapital			
<i>5. Contributed capital</i>			
Aktie a	1	2.750.000,00	2.750.000
<i>Share at</i>			
Aktie a	1	1.125.000,00	1.125.000
<i>Share at</i>			
Aktie a	1	575.000,00	575.000
<i>Share at</i>			
Aktie a	1	550.000,00	550.000
<i>Share at</i>			
	<hr/>		
	4		5.000.000
			<hr/>

Aktiekapitalen består af 4 aktier. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of four shares. The shares have not been divided into classes.

Virksomhedens aktiekapital er uændret i de seneste 5 regnskabsår.

The share capital has remained unchanged in the past five financial years.

Noter

Notes

	<u>2015</u> <u>DKK</u>	<u>2014</u> <u>DKK '000</u>
6. Eventualforpligtelser		
<i>6. Contingent liabilities</i>		
Andre eventualforpligtelser	3.876	4.636
<i>Other contingent liabilities</i>		
Eventualforpligtelser	<u>3.876</u>	<u>4.636</u>
<i>Contingent liabilities</i>		

Virksomheden har indgået en 6-årig lejeaftale, der udløber ultimo 2016. Den resterende huslejeforpligtelse udgør 905 t.kr.

The Entity has entered into a six-year lease agreement expiring at the end of 2016. The remaining rental commitment amounts to DKK 905 thousand.

Virksomhedens operationelle leasingforpligtelser udgør 2.971 t.kr.

The Entity's operating lease commitments amount to DKK 2,971 thousand.

7. Ejerforhold*7. Ownership*

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

KAO Germany GmbH, Tyskland

KAO Germany GmbH, Germany

8. Koncernforhold*8. Consolidation*

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

KAO Corporation, Japan

KAO Corporation, Japan

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

KAO Germany GmbH, Tyskland

KAO Germany GmbH, Germany