DAY

BIRGER ET MIKKELSEN

ADD Mikkelsen A/S

CVR-nr. 20 19 98 06

Central Business Registration No. 20 19 98 06

Kongens Nytorv 18
1050 København K
Kongens Nytorv 18
DK-1050 Copenhagen K

Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 7 / 6 - 2016

The annual general meeting adopted the annual report on 7 /6 - 2016

Dirigent / *chairman of the General Meeting*

_____

Peter Henriksen

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Selskabsoplysninger *Company details*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning *Management commentary*	5
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	8
Resultatopgørelse for 2015 *Income statement for 2015*	21
Balance pr. 31.12.2015 *Balance sheet at 31.12.2015*	22
Egenkapitalopgørelse for 2015 *Statement of changes in equity for 2015*	24
Pengestrømsopgørelse for 2015 *Cash flow statement for 2015*	25
Noter *Notes*	27

Selskabsoplysninger

Selskab
ADD Mikkelsen A/S
Kongens Nytorv 18
DK-1050 København K
CVR-nr. 20 19 98 06

Hjemsted
Kongens Nytorv 18
DK-1050 København K
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse
Keld Mikkelsen, formand
Marianne Brandi
Peter Henriksen

Direktion
Peter Henriksen

Tilknyttede virksomheder
ADD Mikkelsen AS, Norge
ADD Mikkelsen AB, Sverige
ADD Mikkelsen LTD., England
ADD Mikkelsen B.V., Holland
ADD Mikkelsen G.m.b.H., Tyskland
ADD Mikkelsen France Sarl, Frankrig
ADD Mikkelsen S.L.U., Spanien

Revision
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
DK-5100 Odense C

Company details

Company
ADD Mikkelsen A/S
Kongens Nytorv 18
DK-1050 Copenhagen K
Central Business Registration No: 20 19 98 06

Registered office
Kongens Nytorv 18
DK-1050 Copenhagen K
Registered in Copenhagen

Supervisory Board
Keld Mikkelsen, chairman
Marianne Brandi
Peter Henriksen

Executive Board
Peter Henriksen

Subsidiaries
ADD Mikkelsen AS, Norway
ADD Mikkelsen AB, Sweden
ADD Mikkelsen LTD., UK
ADD Mikkelsen B.V,. Netherlands
ADD Mikkelsen G.m.b.H., Germany
ADD Mikkelsen France Sarl, France
ADD Mikkelsen S.L.U., Spain

Company auditors
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
DK-5100 Odense C

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

The Supervisory Board and the Executive Board have today considered and approved the annual report of ADD Mikkelsen A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2015 and of their financial performance as well as the consolidated cash flow for the financial year 1 January to 31 December 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.

København, den 7. juni 2016
Copenhagen, 7 June 2016

Direktion
Executive Board

Peter Henriksen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse
Supervisory Board

Keld Mikkelsen
formand
chairman

Marianne Brandi

Peter Henriksen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i ADD Mikkelsen A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for ADD Mikkelsen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

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

Independent auditor's report

To the shareholders of ADD Mikkelsen A/S

Report on the consolidated financial statements and parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements and parent financial statements of ADD Mikkelsen A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise the accounting policies, the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group as well as for the Parent, and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent 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 require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent financial statements are free from material misstatement.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

Odense, den 7. juni 2016
Odense, 7 June 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Claus Kolin
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements.

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 consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31 December 2015, and of the results of their operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 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 consolidated financial statements and parent financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and parent financial statements.

Ledelsesberetning
Management commentary

	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2013 DKK '000	2012 DKK '000	2011 DKK '000
Koncernens hoved- og nøgletal ***Group financial highlights***					
Hovedtal ***Key figures***					
Bruttofortjeneste *Gross margin*	63.520	61.612	57.251	56.231	65.328
EBITDA *Earnings before interest, taxes, depreciation and amotization*	10.775	10.337	9.400	(1.332)	6.483
Driftsresultat *Profit from primary activities*	2.340	4.896	2.697	(10.575)	864
Resultat af finansielle poster *Net financials*	(1.728)	(2.023)	(2.769)	(3.053)	(2.485)
Årets resultat *Net profit for the year*	86	1.894	(990)	(13.409)	(1.982)
Egenkapital *Equity*	23.857	23.773	22.343	24.154	38.499
Balancesum *Balance sheet total*	118.603	101.376	83.603	81.147	88.121
Gennemsnitlig investeret kapital *Average invested Capital*	51.880	44.626	38.549	39.756	33.034
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investment fixed assets*	16.615	5.927	3.704	9.851	8.266
Nøgletal ***Ratios***					
Afkast af investeret kapital (%) *Retur non invested capital incl. goodwills (%)*	5,2	11,8	8,1	(25,6)	2,6
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	0,4	8,2	(4,3)	(42,8)	(4,6)
Soliditetsgrad (%) *Solvency ratio (%)*	20,1	23,5	26,7	29,8	43,7

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er design, engros-, detail-, og onlinesalg af modetøj.

Udvikling i året

Årets udvikling er som forventet med et overskud efter skat.

Marked og kunder

DAY er blevet mere detailorienteret indenfor franchise, own operated retail og online. Det betyder, at man fra design til logistic, skal imødekomme forbrugernes efterspørgsel, i højere grad, end traditionel wholesale virksomheder.

Derudover fokuseres der på events og oplevelser.

Ændring af regnskabsmæssige skøn

Den anvendte metode til vurdering af nedskrivning for ukurans på varebeholdninger er ændret ved aflæggelsen af årsrapporten for 2015.

Det ændrede skøn har haft en positiv effekt på årets resultat, balancesum og egenkapital på 2,3 mio.kr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positivt resultat for 2016 på niveau med 2015.

Management commentary

Primary activity

The main activity for the corporation is design, wholesale, retail and online sales of fashion clothes.

Development in the financial year

Development for the year is as expected with a profit after tax.

Market and clients

DAY has become more retail-oriented within franchising, own-operated retail and online sales. This means that from design to logistics, consumer demands are met to a greater extent than in traditional wholesale enterprises.

Moreover, events and experiences are in focus.

Change in accounting estimates

The method for estimating obsolescence on inventories have been justified when preparing the annual report for 2015.

The effect on net profit after tax, total assets and equity equals a positive effect of DKK 2.3m.

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.

Outlook

Management expects a profit for 2016 at the level of 2015.

Ledelsesberetning

Valutarisici

DAY er eksponeret overfor amerikanske dollars, euro, britiske pund samt norske og svenske kroner. DAY's politik er delvis at afdække den kommercielle valutarisiko gennem valutaterminsforretninger.

Renterisici

DAY er finansieret af egenkapital og ekstern finansiering. Iboende risici på rentebærende fordringer afdækkes ikke. Det nuværende lave renteniveau sikrer en lav eksponering for renterisici.

Miljøforhold

Det er virksomhedens politik at tage afsæt i miljømæssigt hensigtsmæssige handlinger. Hensyntagen til miljøet er en naturlig del af DAY's mål om kvalitet i både produkter og fremstillingsbetingelser.

Management commentary

Currency risks

DAY is exposed to USD, EUR, GBP as well as NOK and SEK. DAY's policy is partly to hedge the commercial currency risk by using forward exchange contracts.

Interest risks

DAY is funded through equity and external funding. Interest risks on interest bearing debts are not hedged. The current low interest rate secures a low exposure for interest risks.

Environmental performance

It is company policy to take a point of departure in an environmentally considerate operations. Environmental concerns are a natural part of DAY's objectives on quality of both products and conditions of manufacturing

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsrapporten 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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

This annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applies for this annual report are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Group, and the value of the assets can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Group 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 Group, and the value of the liabilities 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 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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter ADD Mikkelsen A/S (moderselskabet) og de selskaber (tilknyttede selskaber), som kontrolleres af moderselskabet. Kontrol opnås ved, at moderselskabet enten direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for ADD Mikkelsen A/S og dets datterselskaber. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede selskaber. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes datterselskabernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i datterselskaber udlignes med den forholdsmæssige andel af datterselskabernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Accounting policies

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise ADD Mikkelsen A/S (Parent) and the enterprises (group enterprises) that are controlled by the Parent. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising controlling influence.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of ADD Mikkelsen A/S and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' items are recognised in full in the consolidated financial statements.

Investments in subsidiaries are offset at the pro rata share of such subsidiaries' net assets at the takeover date, with net assets having been calculated at fair value.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen under posten bruttofortjeneste.

Ved indregning af udenlandske datterselskaber omregnes resultatopgørelserne til en beregnet gennemsnitskurs, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske datterselskabers egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

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 gross margin.

When recognising foreign subsidiaries the income statements are translated at the exchange rates at calculated average that do not significantly deviate from the rates at the transaction date. Balance sheet items are translated using the exchange rates at the balance sheet date. Exchange differences arising out of the translation of foreign subsidiaries' equity at the beginning of the year at the balance sheet date exchange rates as well as out of the translation of income statements from average rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Accounting policies

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognised directly in equity. When the hedged transactions are realised, the accumulated changes are recognised as part of cost of the relevant financial statement items.

For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer 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.

I henhold til årsregnskabslovens § 32 er der undladt at oplyse nettoomsætningens størrelse af konkurrencemæssige hensyn.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsperiodens 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 materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Accounting policies

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale 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.

In accordance with § 32 of the danish financial statements act, the company has chosen not to report the turnover.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sale, marketing, administration, premises, bad debts, etc.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security costs, pension contributions, etc for the Company's staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment as well as intangible assets comprise amortization, depreciation and impairment losses for the 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 equipment and intangible assets.

Financial income and expenses

These items comprise interest income and expenses and tax surcharge and tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, som 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.

Aktuel skat beregnes med udgangspunkt i årets resultat før skat, korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger. Betalt acontoskat modregnes i skyldig skat ved årets udgang.

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 realiseret til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Selskabet er sambeskattet med alle dattervirksomheder.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med det enkelte datterselskab.

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

Accounting policies

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.

Current taxes are computed on the basis of the pre-tax profit/loss for the year adjusted for non-taxable income and expenditure. Taxes paid on account are offset against taxes payable at year-end.

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.

The Company is jointly taxed with all of its wholly owned subsidiaries.

Deferred tax relating to re-taxation of previously deducted losses of foreign subsidiaries is recognised based on a specific assessment of the purpose of the individual subsidiary.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

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

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede rettigheder omfatter ”nøglepenge” og måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives linært over den forventede brugstid som er 7 år.

Erhvervede rettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt 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 en vurdering af aktivernes forventede levetider, der er som følger:

Indretning af lejede lokaler	2-8 år
Driftsmateriel og inventar	3-5 år

Accounting policies

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life. The amortisation period is five years.

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

Other intagible assets

Acquired rights comprise “earnest money” and are measured at cost less accumulated depreciation. Acquired rights are depreciated straight-line over its estimated useful life which is 7 years.

Acquried rights are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Leasehold improvements and fittings, tools and equipment 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:

Leasehold improvements	*2-8 years*
Fittings,tools and equipment	*3-5 years*

Anvendt regnskabspraksis

Alle finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Kapitalandele i datterselskaber

Kapitalandele i datterselskaber indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene i balancen måles til den forholdsmæssige andel af selskabernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af selskabernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Accounting policies

All financing costs are recognised in the income statement.

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

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement together with depreciation and impairment losses or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method. This means that, in the balance sheet, investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill on consolidation and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

The Parent's share of the enterprises' profits or losses after elimination of unrealised intra-group profits and losses is recognised in the income statement.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in subsidiaries is transferred to reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Anvendt regnskabspraksis

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse selskaber nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække det pågældende selskabs forpligtelser.

Kapitalandele i dattervirksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

Accounting policies

Subsidiaries with negative equity are measured at zero value, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity if it is deemed irrecoverable. If the negative equity exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Investments in subsidiaries are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value. Cost includes purchase price plus landing costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at amortised cost.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiel omkostning.

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.

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividends are recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividends for the financial year are disclosed as a separate item under equity.

Lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of the future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the 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.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement is presented using the indirect method and shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividends.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet således.

Nøgletal		Beregningsformel
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%)	=	EBITA x 100 / Gns. investeret kapital inkl. goodwill
Egenkapitalens forrentning (%)	=	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital
Soliditetsgrad (%)	=	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forretning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Accounting policies

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated as follows:.

Ratios		*Calculation formula*
Return on invested capital incl goodwill (%)	=	*EBITA x 100 / Average invested capital incl goodwill*
Return on equity (%)	=	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Solvency ratio (%)	=	*Equity x 100 / Total assets*

Ratios reflect

Return on invested capital incl goodwill

The return generated by the enterprise on the investors' funds.

Return on equity

The enterprise's return on capital invested in the enterprise by the owners.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation of and impairment losses on intangible assets including goodwill.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of intangible assets including goodwill, and less other provisions and long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses on goodwill are not added.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Accounting policies

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income tax receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.

Net interest-bearing debt is defined as interest-bearing liabilities, including income tax payable, net of interest-bearing assets, including cash and income tax receivable.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

Moderselskab/*Parent*				Koncern/*Group*	
2015 DKK '000	**2014 DKK '000**		**Note** *Notes*	**2015 DKK '000**	**2014 DKK '000**
52.138	**54.766**	**Bruttofortjeneste** ***Gross margin***		**63.520**	**61.612**
(46.959)	(45.813)	Personaleomkostninger *Staff costs*	1	(52.745)	(51.275)
(8.131)	(5.018)	Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*	2	(8.435)	(5.441)
(2.952)	**3.935**	**Driftsresultat** ***Operating profit***		**2.340**	**4.896**
3.819	415	Resultat i tilknyttede selskaber *Profit in subsidiaries*		0	0
1.367	661	Finansielle indtægter *Financial income*		1.559	806
(2.982)	(2.438)	Finansielle omkostninger *Financial expenses*		(3.287)	(2.829)
(748)	**2.573**	**Resultat før skat** ***Profit before tax***		**612**	**2.873**
834	(679)	Skat af årets resultat *Tax on profit for the year*	3	(526)	(979)
86	**1.894**	**Årets resultat** ***Net profit for the year***		**86**	**1.894**

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	0	Udbytte for regnskabsåret *Dividends for the financial year*
86	1.894	Overført til næste år *Retained earnings*
86	**1.894**	

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

Moderselskab / *Parent*				Koncern / *Group*	
2015 DKK '000	**2014 DKK '000**		**Note** *Notes*	**2015 DKK '000**	**2014 DKK '000**
0	0	Goodwill *Goodwill*	4	167	531
1.228	0	Erhvervede rettigheder *Acquired rights*	4	1.228	
1.228	**0**	**Immaterielle anlægsaktiver** ***Intangible assets***		**1.395**	**531**
14.887	8.152	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	5	14.519	8.199
3.764	1.557	Driftsmateriel og inventar *Fittings, tools and equipment*	5	3.764	1.557
18.651	**9.709**	**Materielle anlægsaktiver** ***Property, plant and equipment***		**18.283**	**9.756**
9.768	6.082	Kapitalinteresser i tilknyttede selskaber *Investments in subsidiaries*	6	0	0
9.768	**6.082**	**Finansielle anlægsaktiver** ***Fixed asset investments***		**0**	**0**
29.648	**15.791**	**Anlægsaktiver** ***Fixedt assets***		**19.678**	**10.287**
25.692	**25.914**	**Varebeholdninger** ***Inventories***	7	**27.367**	**26.035**
39.104	35.401	Tilgodehavender fra salg *Trade receivables*		52.175	42.841
19.378	6.712	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from subsidiaries*		0	0
4.082	5.710	Andre tilgodehavender *Other receivables*		4.084	6.911
2.913	2.329	Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	8	3.632	2.678
6.759	6.612	Udskudte skatteaktiver *Deferred tax assets*		7.266	6.848
72.236	**56.764**	**Tilgodehavender** ***Receivables***		**67.157**	**59.278**
2.064	**3.313**	**Likvide beholdninger** ***Cash***		**4.401**	**5.776**
99.992	**85.991**	**Omsætningsaktiver** ***Current assets***		**98.925**	**91.089**
129.640	**101.782**	**Aktiver** ***Assets***		**118.603**	**101.376**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

Moderselskab / *Parent*				Koncern / *Group*	
2015 **DKK '000**	**2014** **DKK '000**		**Note** ***Notes***	**2015** **DKK '000**	**2014** **DKK '000**
536	536	Aktiekapital *Share capital*		536	536
23.321	23.237	Overført overskud *Retained earnings*		23.321	23.237
23.857	**23.773**	**Egenkapital** ***Equity***		**23.857**	**23.773**
7.894	8.581	Udskudte skatteforpligtelser *Deferred tax liabilities*		7.894	8.581
7.894	**8.581**	**Hensatte forpligtelser** ***Provisions***		**7.894**	**8.581**
2.064	0	Leasingforpligtelser *Lease commitments*	9	2.064	0
2.485	0	Bankgæld *Bank debt*	9	2.485	0
4.549	**0**	**Langfristede gælds**forpligtelser ***Long-term liabilities other than provisions***		**4.549**	**0**
2.528	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Current portion of long-term liabilities other than provisions*	9	2.528	0
34.766	27.671	Anden bankgæld *Other bank debt*		34.766	27.671
29.910	19.657	Leverandørgæld *Trade payable*		31.205	20.602
18.894	7.076	Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		0	0
0	0	Selskabsskat *Corporation tax*		1.660	0
7.242	15.024	Anden gæld *Other payables*		12.144	20.749
93.340	**69.428**	**Kortfristede gældsforpligtelser** ***Short-term liabilities other than provisions***		**82.303**	**69.022**
97.889	**69.428**	**Gældsforpligtelser** ***Liabilities other than provisions***		**86.852**	**69.022**
129.640	**101.782**	**Passiver** ***Equity and liabilities***		**118.603**	**101.376**
		Øvrige noter *Other notes*	10-13		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Koncern / *Group* og / *and* Moderselskab / *Parent*		
	Aktie-kapital *Share capital* **DKK '000**	**Overført overskud** *Retained earnings* **DKK '000**	**I alt** *Total* **DKK '000**
Egenkapital 01.01.2015 *Equity at 01.01.2015*	536	23.237	23.773
Årets resultat *Net profit for the year*	0	86	86
Valutakursregulering vedrørende udenlandske dattervirksomheder *Exchange adjustments relating to foreign subsidiaires*	0	(2)	(2)
Egenkapital 31.12.2015 ***Equity at 31.12.2015***	**536**	**23.321**	**23.857**

Selskabskapitalen er i 2011 udvidet med nom. 34.000 kr.
In 2011 there was an addition to the share capital of nominal value DKK 34.000.

Aktiekapital består af aktier a nom. 1.000 kr. eller multipla heraf. Der er ikke udstedt aktiebreve. Aktierne er opdelt i A-, B- og C-aktier.
The share capital consists of shares of a nominal value of DKK 1,000 or multiples thereof. No share certificates have been issued. The shares have been divided into A, B and C shares.

	DKK '000
A-aktier *A shares*	462
B-aktier *B shares*	40
C-aktier *C shares*	34
Aktiekapital 31.12.2015 ***Share Capital at 31.12.2015***	**536**

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

		Koncern / *Group*	
	Note *Notes*	**2015 DKK'000**	**2014 DKK'000**
Driftsresultat *Operating profit/loss*		2.340	4.896
Af- og nedskrivninger *Depreciation, amortisation and impairment losses*		8.435	5.441
Ændring i driftskapital *Working capital changes*	14	(6.795)	(7.041)
		3.980	3.296
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		7.670	806
Betalte finansielle omkostninger *Financial expenses paid*		(9.398)	(2.526)
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**2.252**	**1.576**
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver *Acquisition, etc of intangible assets*		(1.262)	0
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition, etc of property, plant and equipment*		(16.615)	(5.927)
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		78	0
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**(17.799)**	**(5.927)**

Pengestrømsopgørelse for 2015 (fortsat)

Cash flow statement for 2015 (continued)

	Note *Notes*	2015 DKK	2014 DKK'000
Pengestrømme vedrørende drift og investeringer (overført fra forrige side) ***Cash flows from operating and investing activities (brought forward)***		**(15.547)**	**(4.351)**
Provenu fra langfristede optagne lån i året *Proceeds from long-term loans taken during the year*		8.182	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser *Proceeds Installments on long-term liabilities other than provisions*		(1.105)	0
Lån optaget hos associeret virksomhed *Loan from associates*		0	2.000
Betalt udbytte *Acquisition of treasury shares*		0	(600)
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**7.077**	**1.400**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**(8.470)**	**(2.951)**
Likvider 01.01.2015 *Cash and cash equivalents at 01.01.2015*		(21.895)	(18.944)
Likvider 31.12.2015 ***Cash and cash equivalents at 31.12.2015***		**(30.365)**	**(21.895)**
Likvide beholdninger *Cash*		4.401	5.776
Kortfristet bankgæld *Short-term bank debt*		(34.766)	(27.671)
		(30.365)	**(21.895)**

Noter
Notes

Moderselskab *Parent* 2015 DKK '000	Moderselskab *Parent* 2014 DKK '000		Koncern *Group* 2015 DKK '000	Koncern *Group* 2014 DKK '000
		1. Personaleomkostninger *1. Staff costs*		
41.408	41.961	Lønninger og gager *Salaries and wages*	45.731	47.422
1.153	1.220	Pensionsbidrag *Pension contributions*	1.205	1.220
4.398	2.632	Andre sociale omkostninger og personaleomkostninger *Other social security costs and staff costs*	5.809	2.633
46.956	**45.813**		**52.745**	**51.275**
83	**79**	Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	**109**	**94**

		2. Af- og nedskrivninger *2. Depreciation, amortisation and impairment losses*		
0	0	Goodwill *Goodwill*	353	382
33	0	Erhvervede rettigheder *Acquired rights*	33	0
6.891	4.408	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*	6.908	4.441
1.207	469	Driftsmateriel og inventar *Fittings, tools and equipment*	1.207	477
0	141	Fortjeneste/tab ved salg af materielle anlægsaktiver *Profit/loss from sale of property, plant and equipment*	(66)	141
8.131	**5.018**		**8.435**	**5.441**

Noter
Notes

Moderselskab *Parent* 2015 DKK '000	Moderselskab *Parent* 2014 DKK '000		Koncern *Group* 2015 DKK '000	Koncern *Group* 2014 DKK '000
		3. Skat af årets resultat *3. Tax on profit for the year*		
0	0	Aktuel skat *Current tax*	1.360	0
(1.295)	577	Ændring i udskudt skat *Change in deferred tax*	(1.295)	877
461	102	Regulering af udskudt skatteaktiv som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocent *Adjustment of deferred tax assets related to reduction of corporation tax rate*	461	102
(834)	**679**		**526**	**979**

Goodwill *Goodwill* DKK '000	Erhvervede rettigheder *Acquired rights* DKK '000		Goodwill *Goodwill* DKK '000	Erhvervede rettigheder *Acquired rights* DKK '000
		4. Immaterielle anlægsaktiver *4. Intangible assets*		
0	0	Kostpris 01.01.2015 *Cost at 01.01.2015*	1.770	0
0	1.262	Tilgange *Additions*	0	1.262
0	0	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	(101)	0
0	**1.261**	**Kostpris 31.12.2015** ***Cost at 31.12.2015***	**1.669**	**1.261**
0	0	Af- og nedskrivninger 01.01.2015 *Depriciation and impairment losses at 01.01.2015*	1.239	0
0	0	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	(90)	0
0	33	Årets afskrivninger *Depriciation for the year*	353	33
0	**33**	**Af- og nedskrivninger 31.12.2015** ***Depriciation and impairment losses at 31.12.2015***	**1.502**	**33**
0	**1.229**	**Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015** ***Carrying amount at 31.12.2015***	**167**	**1.229**

Noter
Notes

Moderselskab *Parent* Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK '000	Moderselskab *Parent* Driftsmateriel og inventar *Fittings,tools and equipment* DKK '000		Koncern *Group* Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK '000	Koncern *Group* Driftsmateriel og inventar *Fittings,tools and equipment* DKK '000
		5. Materielle anlægsaktiver *5. Property, plant and equipment*		
22.780	6.625	Kostpris 01.01.2015 *Cost at 01.01.2015*	22.929	6.809
0	0	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	10	12
13.592	3.423	Tilgange *Additions*	13.192	3.423
0	0	Afgange *Disposals*	0	
36.372	**10.048**	**Kostpris 31.12.2015** ***Cost at 31.12.2015***	**36.131**	**10.244**
14.628	5.068	Af- og nedskrivninger 01.01.2015 *Depriciation and impairment losses at 01.01.2015*	14.730	5.252
0	0	Valutakursregulering *Exchange adjustment*	7	12
6.857	1.216	Årets af- og nedskrivninger *Depriciation and impairment losses for the year*	6.875	1.216
0	0	Tilbageførsel ved afgang *Reversal relating to disposals*	0	0
21.485	**6.284**	**Af- og nedskrivninger 31.12.2015** ***Depriciation and impairment losses at 31.12.2015***	**21.612**	**6.480**
14.887	**3.764**	**Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015** ***Carrying amount at 31.12.2015***	**14.519**	**3.764**
		I den regnskabsmæssige værdi indgår: *The carrying amount includes:*		
3.128	0	Finansielt leasede aktiver *Assets held under finance leases*	3.128	0

Noter
Notes

	DKK '000
6. Kapitalinteresser i tilknyttede selskaber ***6. Investments in subsidiaries***	
Kostpris 01.01.2015 *Cost at 01.01.2015*	34.583
Tilgang *Additions*	0
Kostpris 31.12.2015 ***Cost at 31.12.2015***	**34.583**
Nettoopskrivninger 01.01.2015 *Net revaluation at 01.01.2015*	(28.501)
Valutakursregulering *Exchange adjustment*	(2)
Årets resultat af tilknyttede selskaber *Profit for the year of subsidiaries*	3.819
Regulering nedskrivning af tilgodehavender i tilknyttede selskaber *Regulation receivables from subsidiaries written down*	(131)
Nettoopskrivninger 31.12.2015 ***Net revaluation at 31.12.2015***	**(24.815)**
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015 ***Carrying amount at 31.12.2015***	**9.768**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
Investments in group enterprises comprise:

ADD Mikkelsen AS, Norge, 100%
ADD Mikkelsen AS, Norway, 100%

ADD Mikkelsen AB, Sverige, 100%
ADD Mikkelsen AB, Sweden, 100%

ADD Mikkelsen LTD., England, 100%
ADD Mikkelsen LTD., UK, 100%

ADD Mikkelsen B.V. Holland, 100%
ADD Mikkelsen B.V., Netherlands, 100%

ADD Mikkelsen G.m.b.H., Tyskland, 100%
ADD Mikkelsen G.m.b.H., Germany, 100%

ADD Mikkelsen France Sarl, Frankrig, 100%
ADD Mikkelsen France Sarl, France, 100%

ADD Mikkelsen S.L.U., Spanien 100%
ADD Mikkelsen S.L.U., Spain, 100%

Noter
Notes

Moderselskab *Parent* 2015 DKK '000	Moderselskab *Parent* 2014 DKK '000		Koncern *Group* 2015 DKK '000	Koncern *Group* 2014 DKK '000
		7. Varebeholdninger *7. Inventories*		
22.925	24.675	Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and goods for resale*	24.600	24.796
2.767	1.239	Forudbetalinger for varer *Prepayments for goods*	2.767	1.239
25.692	**25.914**		**27.367**	**26.035**
		8. Periodeafgrænsningsposter *8. Prepayments*		
1.666	478	Forudbetalt leje *Prepaid rent*	2.356	807
1.247	1.851	Øvrige forudbetalte omkostninger *Other prepaid expenses*	1.276	1.522
2.913	**2.329**		**3.632**	**2.329**
		9. Langfristede gældsforpligtelser *9. Long-term liabilities other than provisions*		
804	0	Kortfristet del af leasingforpligtelser *Current portion of lease commitments*	804	0
1.724	0	Kortfristet del af langfristet bankgæld *Current portion of long-term bank debt*	1.724	0
2.528	**0**	**Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser** *Current portion of long-term liabilities other than provisions*	**2.528**	**0**
2.064	0	Langfristet del af leasingforpligtelser *Long-term portion of lease commitments*	2.064	0
2.485	0	Langfristet del af langfristet bankgæld *Long-term portion of long-term bank debt*	2.485	0
4.549	**0**	**Langfristet del af langfristede gældsforpligtelser** *Long-term portion of long-term liabilities other than provisions*	**4.549**	**0**
		Efter mere end 5 år forfalder *Due after more than five years*		
0	0	Leasingforpligtelser *Lease commitments*	0	0
0	0	Langfristet bankgæld *Llong-term bank debt*	0	0
0	**0**		**0**	**0**

Noter
Notes

10. Nærtstående parter
10. Related parties

Keld Mikkelsen er ultimativ ejer med bestemmende indflydelse gennem ejerandele i ADD Mikkelsen Holding ApS og ADD Mikkelsen Holding II ApS.

Keld Mikkelsen have controlling interest in ADD Mikkelsen A/S through his ownership of the shares in ADD Mikkelsen Holding ApS and ADD Mikkelsen Holding II ApS.

11. Pantsætninger o.l.
11. Assets charged, etc

Til sikkerhed for kreditfaciliteter i pengeinstitutter er afgivet virksomhedspant, nominelt 30.000 t.kr., med pant i immaterielle rettigheder, driftsmateriel og inventar, indretning af lejede lokaler, tilgodehavender fra salg og varebeholdninger.

A general floating charge of DKK 30,000k on intangible rights, fittings, tools and equipment, leasehold improvements, trade receivables and inventories has been provided as security for credit facilities with the banks.

Selskabets pengeinstitut har på vegne af selskabet afgivet betalingsgarantier på i alt 5.263 t.kr.
Financial institutions have provided payment guarantees for a total of DKK 5,263k on behalf of the Company.

12. Kautions- og eventualforpligtelser
12. Recourse guarantee commitments and contingent liabilities

Moderselskabet og koncernen har i perioden indtil 31. august 2021 indgået leje- og leasingaftaler omfattende lokaler og driftsmateriel.
The parent company and the Group has rental and lease agreements for the rent of buildings and the lease of equipment until 31 August 2021.

Selskabet er administrationsselskab i en sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.
The Company serves as an administration company in a joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to withholding tax on payments of interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

13. Aktionærforhold
13. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:
The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

ADD Mikkelsen Holding ApS, København/Copenhagen, Danmark/Denmark
ADD Mikkelsen Holding II ApS, København/Copenhagen, Danmark/Denmark
Løntorp ApS, Hornslet, Danmark/Denmark

Noter
Notes

	Koncern *Group* 2015 DKK'000	 2014 DKK'000
14. Ændring i driftskapital ***14. Working capital changes***		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	(1.332)	(7.999)
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	(7.461)	(11.268)
Ændring i leverandørgæld mv. *Change in trade payables, etc*	1.998	12.226
	(6.795)	**(7.041)**