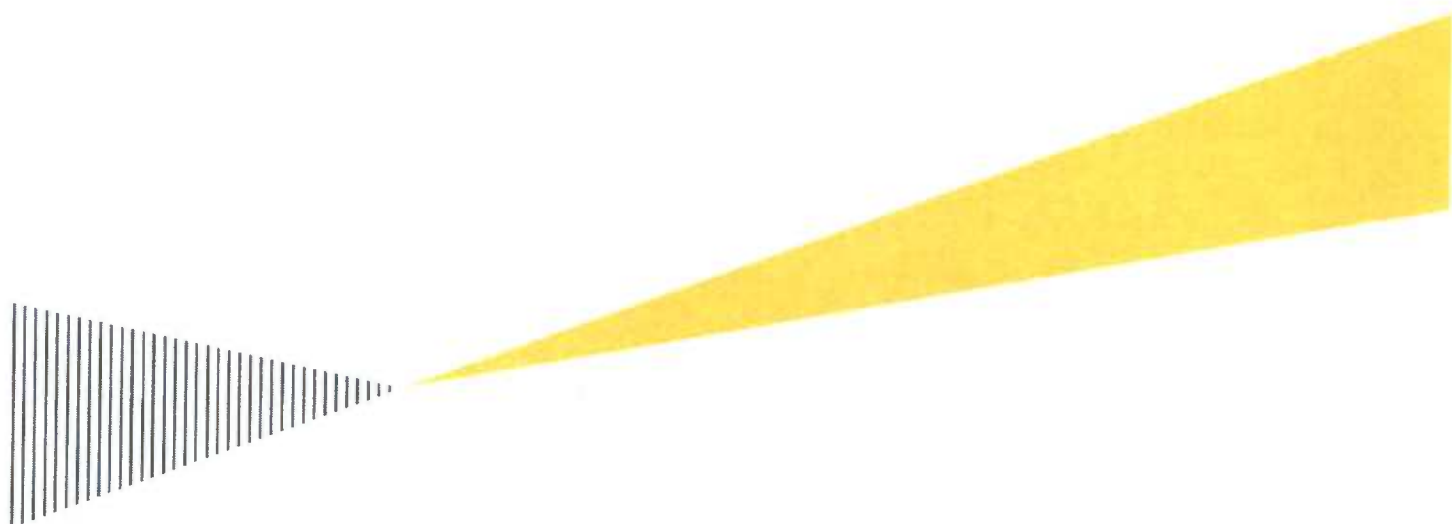


CULT A/S

Lægårdsvej 24, 8520 Lystrup

CVR-nr. 21 07 28 85



Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent
Chairman:

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better
working world



Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	8
Income statement	
Balance	9
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	11
Statement of changes in equity	
Noter	12
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for CULT A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Aarhus, den 27. april 2016

Aarhus, 27 April 2016

Direktion:/Executive Board:


Henrik Overgaard
adm. direktør

Bestyrelse/Board of Directors:


Brian Sørensen
formand/chairman


Claus Slot Krøyer


Carsten Stokholm
Mikkelsen

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of CULT A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i CULT A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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 vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of CULT A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of CULT A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. 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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' 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 according to Danish audit regulations. 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 auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

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. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter 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 årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 27. april 2016

Aarhus, 27 April 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228



Lars Kruse

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on the Management's review

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



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	CULT A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Lægårdsvej 24, 8520 Lystrup
CVR-nr./CVR No.	21 07 28 85
Stiftet/Established	1. august 1998/1 August 1998
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.cult-party.com
E-mail/E-mail	mail@cult.com
Telefon/Telephone	+45 70 20 73 71
Bestyrelse/Board of Directors	Brian Sørensen, formand/Chairman Claus Slot Krøyer Carsten Stokholm Mikkelsen
Direktion/Executive Board	Henrik Overgaard, adm. direktør
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, P O Box 330, 8100 Aarhus C, Denmark
Bankforbindelse/Bankers	Nordea
Advokat/Lawyer	Bech-Bruun



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	24.506	22.825	29.630	23.662	761
Resultat af primær drift Operating profit	1.101	2.006	8.613	7.602	-16.459
Resultat af finansielle poster Net financials	-47	311	282	308	1.404
Årets resultat Profit/loss for the year	874	1.524	6.613	5.924	-11.299
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	62.988	50.621	50.059	43.446	37.522
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	1,2 %	2,2 %	11,8 %	13,8 %	-23,3 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	69,7 %	51,6 %	56,8 %	75,2 %	71,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	1,5 %	3,0 %	14,1 %	14,6 %	-26,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	60	57	59	48	47

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af læskedrikke.

Usædvanlige forhold som har påvirket årsregnskabet

Selskabet har pr. 1. januar 2015 fusioneret med søsterselskabet CULT Production & Distribution ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på 874 t.kr. mod 1.524 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 62.988 t.kr.

Selskabets ledelse forventede i årsrapporten for 2015 et resultat på niveau med 2013. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Der har i 2015 været øgede omkostninger til trimning af virksomheden i forhold til ny strategi samt øgede salgsomkostninger grundet kanalforskubning. Disse omkostninger rammer bundlinjen direkte.

Forventet udvikling

I 2016 forventes årets resultat at blive i niveauet 5-6 mio. kr.

The Company's business review

The Company's main activity consists of production and sale of soft drinks.

Unusual matters having affected the financial statements

The Company has per 1 January 2015 merged with the sister company CULT Production & Distribution ApS.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 874 thousand against a profit of DKK 1,524 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 62,988 thousand.

The Company's management expected for 2015 a result in line with 2013. The management considers the result for the year to be unsatisfactory.

In 2015 there have been an increase in costs due to trimming of the Company in respect of the new strategi and and increase in the sales costs due to channel changes. These costs directly hits the bottom line.

Outlook

In 2016, the Company's net profit is expected to be in the level of 5-6 mio DKK.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
	Bruttofortjeneste	24.506	22.825
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-21.799	-19.169
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.501	-1.543
	Andre driftsomkostninger	-105	-107
	Other operating expenses		
	Resultat af primær drift	1.101	2.006
	Operating profit		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	106	-222
	Income from investments in associates		
3	Finansielle indtægter	400	473
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-447	-162
	Financial expenses		
	Resultat før skat	1.160	2.095
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-286	-571
	Tax for the year		
	Årets resultat	874	1.524
	Profit for the year		
Forslag til resultatdisponering			
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat	874	1.524
	Retained earnings		
		874	1.524

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.981	2.939
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	188	394
	Leasehold improvements		
		<u>3.169</u>	<u>3.333</u>
7	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
	Investments in associates, net asset value		
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	0	68
	Deposits, investments		
		<u>0</u>	<u>68</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>3.169</u>	<u>3.401</u>
	Total non-current assets		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	10.089	1.840
	Finished goods and goods for resale		
		<u>10.089</u>	<u>1.840</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	24.853	50.116
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	46.282	20.186
	Receivables from group entities		
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	7.346
	Receivables from associates		
10	Udskudte skatteaktiver	28	13
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	1.385	2.558
	Other receivables		
		<u>72.548</u>	<u>80.219</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.579</u>	<u>12.655</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>87.216</u>	<u>94.714</u>
	Total current assets		
	AKTIVER I ALT	<u>90.385</u>	<u>98.115</u>
	TOTAL ASSETS		



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Selskabskapital	525	522
	Share capital		
	Overført resultat	62.463	50.099
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	62.988	50.621
	Total equity		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	4.135	102
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.391	4.032
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.372	33.569
	Payables to group entities		
	Anden gæld	13.499	9.791
	Other payables		
		27.397	47.494
	Gældsforpligtelser i alt	27.397	47.494
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	90.385	98.115
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 11 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Nærtstående parter
Related parties



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	522	50.099	50.621
Tilgang ved fusion Additions on merger	3	11.490	11.493
Årets resultat Profit/loss for the year	0	874	874
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	525	62.463	62.988

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for CULT A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har førtidsimplementeret § 123, stk. 2, i lov nr. 738 af 1. juni 2015, hvorefter selskabet ved koncerninterne virksomhedssammenslutninger kan undlade at tilpasse sammenligningstal.

Bortset fra ovenstående ændring er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed B Invest ApS.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Koncerninterne fusioner behandles efter sammenlægningsmetoden, hvorved den overtagende virksomhed indregner den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser til de hidtidige regnskabsmæssige værdier.

Valutaomregning

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

The annual report of CULT A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

Changes in accounting policies

The Company has preimplemented section 123(2) of law no. 738 of 1 June 2015, whereupon the Company through intra-group mergers do not need for to restate comparative figures.

The financial statements have otherwise been presented in accordance with the same accounting policies as were applied last year.

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, B Invest ApS.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Intra-group business combinations

Intra-group mergers are treated according to the pooling-of-interests method where the acquiror recognises the acquiree's assets and liabilities at the former carrying amounts.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt, og betaling forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other leases are disclosed under contingencies, etc.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross profit'.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the entity's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

3 år/years

3-5 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Income from investments in associates

The item includes the entity's proportionate share of the profit/loss for the year in associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Investments in associates

On initial recognition, investments in subsidiaries and associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the enterprises' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies less or plus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the acquisition method. Subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down by the parent company's share of the net asset value if the amount owed is deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the enterprise's deficit. Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised up to the date of disposal.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ved køb af nye dattervirksomheder eller associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Acquisitions of new subsidiaries and associates are accounted for using the purchase method, according to which the assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of revaluations made is taken into account.

Impairment of fixed assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there is indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavende er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Egne kapitalandele

Købs- og salgssummer af egne kapitalandele indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write-down is made on an individual basis.

Receivables with no objective indication of individual impairment are tested for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily composed on the basis of debtors' domicile and credit ratings in accordance with the Company's risk management policy. The objective indicators used for portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Treasury shares

Purchases and sales of treasury shares are taken directly to equity under 'Retained earnings'.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad
Return on assets

$$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$$

$$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$$

Soliditetsgrad
Solvency ratio

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$$

Egenkapitalforrentning
Return on equity

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

$$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	18.213	16.231
Wages/salaries		
Pensioner	2.266	1.827
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	388	334
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	932	777
Other staff costs		
	<u>21.799</u>	<u>19.169</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>60</u>	<u>57</u>
Average number of full-time employees		
Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:		
Remuneration to members of management:		
DKK'000	<u>2015</u>	
Direktion	2.204	
Executive board		
	<u>2.204</u>	
DKK'000	<u>2015</u>	<u>2014</u>
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	400	473
Interest receivable, group entities		
	<u>400</u>	<u>473</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	124	2
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	323	160
Other financial expenses		
	<u>447</u>	<u>162</u>



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	288	639
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-2	-58
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-10
Tax adjustments, prior years		
	<u>286</u>	<u>571</u>

Beregnet skat af årets resultat indeholder betalt skatterefusion mellem sambeskattede selskaber på t.kr. 288.

The estimated tax charge for the year includes tax refunds paid, totalling DKK 288 thousand, between jointly taxed entities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	4.792	925	5.717
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.622	0	1.622
Afgang i årets løb Disposals in the year	-554	0	-554
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	5.860	925	6.785
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	1.853	531	2.384
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	1.295	206	1.501
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-269	0	-269
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	2.879	737	3.616
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	2.981	188	3.169
Afskrives over/Amortised over	3-5 år/years	3 år/years	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates, net asset value	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	116	68	184
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-68	-68
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	116	0	116
Værdireguleringer 1. januar 2015 Value adjustments at 1 January 2015	-116	0	-116
Værdireguleringer 31. december 2015 Value adjustments at 31 December 2015	-116	0	-116
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	0	0	0

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Associerede virksomheder Associates			
Lion Cycling S.A.	Kapitalselskab	Luxembourg	50,00 %

DKK'000 2015 2014

8 Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:
 The share capital consists of the following:

A-aktier, 2.515 stk. a nom. 200,00 kr. 2,515 A shares of DKK 200,00 each	503	500
B-aktier, 110 stk. a nom. 200,00 kr. 110 B shares of DKK 200,00 each	22	22
	525	522

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Saldo primo Opening balance	522	522	522	522	522
Kapitalforhøjelse Capital increase	3	0	0	0	0
	525	522	522	522	522

I forbindelse med stiftelse/kapitalforhøjelse har selskabet afholdt omkostninger på t.kr. 16.

In connection with the formation / capital increase, the Company incurred expenses totalling DKK 16 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Egne kapitalandele
 Treasury shares

Aktieklasse B Share class B	Antal stk. Number	Nominal værdi Nominal value DKK'000	Andel af selskabskapital Share of capital
Saldo 1. januar 2015 Balance at 1 January 2015	110	22	4,21 %
Saldo 31. december 2015 Balance at 31 December 2015	110	22	4,21 %

I forbindelse med en forestående omstrukturering er det besluttet at købe B-aktierne tilbage.

In connection with an upcoming restructuring, it was decided to purchase the B-shares back.

10 Udskudt skat
 Deferred tax

Udskudt skat vedrører:
 Deferred tax relates to:

DKK'000	2015	2014
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	28	-12
Andre fradragsberettigede midlertidige forskelle Other taxable temporary differences	0	25
	28	13

11 Sikkerhedsstillelser
 Collateral

Til sikkerhed for alt mellemværende med banker er der stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 15.000 i selskabets aktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2015 på t.kr. 51.057.

As security for the company's debt to banks, the company has placed a company charge of DKK 15,000 thousand as a security. The total carrying amount of the assets having been put up as security is DKK 51,057 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

DKK'000

Kautions- og garantiforpligtelser
 Guarantee commitments

	2015	2014
	7.102	20.465
	<u>7.102</u>	<u>20.465</u>

Kautions- og garantiforpligtelser består af en kautionsforpligtelse for et bankengagement i en søstervirksomhed. Kautionsforpligtelsen udgør maksimalt t.kr. 3.600.

Guarantee commitments consist of a guarantee provided in respect of bank commitments in a sister company. The guarantee commitment is maximally DKK 3,600 thousand.

Andre eventualforpligtelser omfatter betalingsgarantier.

Other contingent liabilities include payment guarantees

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet B Invest ApS som administrationsselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat.

The company is jointly taxed with its parent, B Invest ApS, which acts as management company, and has limited and alternative liability together with other jointly taxed group entities for payment of income taxes.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser over for moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder:
 Rent and lease liabilities vis-à-vis the parent and its other subsidiaries:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser
 Rent and lease liabilities

	2015	2014
	14.062	15.857
	<u>14.062</u>	<u>15.857</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje- og leasingforpligtelser overfor søsterselskabet CULT Real Estate med en resterende kontraktperiode på 94 måneder.

Rent and lease liabilities include rent obligations vis-à-vis the sister company CULT Real Estate ApS with a remaining contract period of 94 months.

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:
 Other rent and lease liabilities:

DKK'000

Leje- og leasingforpligtelser
 Rent and lease liabilities

	2015	2014
	1.585	2.538
	<u>1.585</u>	<u>2.538</u>

Leje- og leasingforpligtelser omfatter forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler, inventar og it-udstyr på i alt t.kr. 1.585 med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 1,585 thousand, with remaining contract terms of 1-3 years.



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Nærtstående parter

Related parties

CULT A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

CULT A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
B Invest ApS B Invest ApS	Aarhus, Danmark Aarhus, Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirk- somhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
B Invest ApS	Aarhus, Danmark	Erhvervsstyrelsen