

**J. Duckert Holding A/S**  
**CVR-nr. 24211479**  
**Nedenomsvej 19**  
**2970 Hørsholm**

**Årsrapport 2015**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 27.05.2016

**Dirigent**

---

Navn: Niels Bang

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2015	16
Koncernens balance pr. 31.12.2015	17
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015	29
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015	30
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015	32
Modervirksomhedens noter	33

## **Virksomhedsoplysninger**

### **Virksomhed**

J. Duckert Holding A/S  
Nedenomsvej 19  
2970 Hørsholm

CVR-nr.: 24211479  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

### **Bestyrelse**

Niels Bang, formand  
Jan Duckert  
Andreas Duckert

### **Direktion**

Jan Duckert

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
0900 København C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for J. Duckert Holding 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 27.05.2016

### Direktion

Jan Duckert

### Bestyrelse

Niels Bang  
formand

Jan Duckert

Andreas Duckert

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i J. Duckert Holding A/S Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for J. Duckert Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, 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 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg 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.

København, den 27.05.2016

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Agner Hansen  
statsautoriseret revisor

Torben Mortensen  
registreret revisor

CVR-nr. 33963556

## Ledelsesberetning

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>			
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	91.129	99.127	120.553
Bruttoresultat	48.160	49.951	62.127
Driftsresultat	1.963	(2.729)	(4.943)
Resultat af finansielle poster	53.063	23.652	27.289
Årets resultat	34.649	12.932	14.385
Samlede aktiver	230.026	203.378	204.700
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.562	268	3.432
Egenkapital	161.539	126.932	114.001
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapitalens forrentning (%)	24,0	10,7	12,6
Soliditetsgrad (%)	70,2	62,4	55,7
Afkastningsgrad (%)	0,9	(1,3)	(2,4)

Hoved- og nøgletal er udarbejdet for koncernen for de år hvor koncernen har været underlagt krav om udarbejdelse af koncernregnskab.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens formål er at eje og besidde kapitalandele i dattervirksomheder samt foretage investering i tilknytning hertil.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 34.649 t.kr. Moderselskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 215.359 t.kr., mens koncerns aktivmasse udgør 230.026 t.kr. Egenkapitalen udgør 161.539 t.kr.

Der er i årets løb foretaget koncernomstrukturering i forbindelse med salg af Wibroe, Duckert & Partners A/S til HrMoro ApS. I samme forbindelse blev investeringen i Aqvido Danmark A/S og Berlingske People A/S flyttet til direkte ejerskab via J. Duckert Holding A/S samt HrMoro ApS og PeopleGroup A/S overtog Wibroe, Duckert & Partners A/S's ejerandel i Orchestra A/S.

Den gennemførte omstrukturering har påvirket årets resultat positivt med 3. mio. kr. Årets resultat har selv uden den positive påvirkning fra omstrukturering fuldt indfriet forventningerne om et godt år.

### Forventet udvikling

Der forventes et positivt resultat for 2016, dog på et lavere niveau end 2015.

### Særlige risici

Koncernen er ikke påvirket af særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for koncernens branche, herunder normale forretningsmæssige og finansielle risici.

### Videnressourcer

Koncernen arbejder meget bevidst på at styrke sin konkurrenceevne ved at styrke de personlige ressourcer og udvikle tværgående aktiviteter selskaberne imellem.

### Begivenheder efter balancedagen

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter J. Duckert Holding A/S (modervirksomheden) og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. 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 transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

## Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

### Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

### 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 henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Ved indregning af udenlandske datter- og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Goodwill betragtes som tilhørende den selvstændige udenlandske enhed og omregnes til balancedagens kurs. Kursdifferencer, opstået ved omregning

## Anvendt regnskabspraksis

af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Resultatopgørelse

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning i relation til varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger, pensioner samt andre omkostninger til social sikring.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

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

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder og andre koncernforbundne danske virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balance

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde. Opskrivning sker på grundlag af regelmæssige, uafhængige vurderinger af dagsværdien. Kunst måles til kostpris.

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 følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis 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 som en korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab, med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet,

## Anvendt regnskabspraksis

indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Afskrivningsperioden for koncerngoodwill udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskab, med tillæg eller fradrag af uafskrevet positiv henholdsvis negativ koncerngoodwill.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag eller tillæg af afskrivning på koncerngoodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder 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, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Afskrivningsperioden for koncerngoodwill udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode bedre vurderes at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under finansielle anlægsaktiver omfatter unoterede værdipapirer.

Beholdningen af unoterede værdipapirer indregnes efter den indre værdis metode (equity-metoden), hvor indre værdi afspejler dagsværdi. Hvor indre værdis metode ikke afspejler dagsværdi, indregnes andre værdipapirer og kapitalandele til kostpris.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles individuelt til salgspris af det på balancedagen udførte arbejde. Salgsprisen beregnes med udgangspunkt i salgsværdien af eksternt køb og løn.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender. Acontofaktureringer modregnes i regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning", mens forudfaktureringer optages som kortfristede gældsforpligtelser under regnskabsposten "Modtagne forudbetalinger fra kunder".

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder (omsætningsaktiver)

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi.

### Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapir, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

### Udskudt skat

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

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

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

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse på koncerngoodwill.

Andre hensatte forpligtelser vedrører andel af fortjeneste på koncerngoodwill realiseret i forbindelse med salg af aktier i tilknyttede virksomheder. Hensættelsen indtægtsføres over 10 år i takt med, at koncerngoodwillen bliver afskrevet i tilknyttede virksomheder.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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



## Anvendt regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

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.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.
Afkastningsgrad (%)	$\frac{\text{Driftresultat} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens driftsmæssige forrentning af den samlede aktivmasse.

## Koncernens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Nettoomsætning	1	91.129.497	99.127
Andre driftsindtægter		200.820	351
Vareforbrug		(28.157.831)	(29.963)
Andre eksterne omkostninger		(15.012.893)	(19.564)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>48.159.593</b>	<b>49.951</b>
Personaleomkostninger	2	(44.083.049)	(49.869)
Af- og nedskrivninger	3	(1.954.220)	(2.664)
Andre driftsomkostninger		(159.487)	(147)
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.962.837</b>	<b>(2.729)</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		8.934.025	9.368
Andre finansielle indtægter		49.312.252	17.758
Andre finansielle omkostninger		(5.182.825)	(3.474)
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>55.026.289</b>	<b>20.923</b>
Skat af ordinært resultat	4	(8.184.885)	(2.841)
<b>Koncernens resultat</b>		<b>46.841.404</b>	<b>18.082</b>
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(12.192.350)	(5.150)
<b>Årets resultat</b>		<b>34.649.054</b>	<b>12.932</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		50.600	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.057.605	0
Overført resultat		30.540.849	12.882
		<b>34.649.054</b>	<b>12.932</b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		29.775	66
Erhvervede lignende rettigheder		0	0
Goodwill		6.198.642	4.985
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>6.228.417</u></b>	<b><u>5.051</u></b>
Grunde og bygninger		11.272.374	11.801
Andre investeringsaktiver		215.500	860
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.676.385	597
Indretning af lejede lokaler		140.658	281
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>15.304.917</u></b>	<b><u>13.539</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder		34.405.934	39.202
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		328.780	1.190
Andre værdipapirer og kapitalandele		20.262.412	15.941
Deposita		678.402	548
Andre tilgodehavender		414.534	688
Udskudt skat	10, 12	0	1.098
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b><u>56.090.062</u></b>	<b><u>58.667</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>77.623.396</u></b>	<b><u>77.257</u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.819.756	17.478
Igangværende arbejder for fremmed regning	856.029	2.457
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1.625.195	161
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder	1.173.780	1.725
Andre tilgodehavender	5.006.523	5.043
Periodeafgrænsningsposter	951.454	1.167
<b>Tilgodehavender</b>	<b><u>16.432.737</u></b>	<b><u>28.031</u></b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	3.975
Andre værdipapirer og kapitalandele	102.800.707	77.935
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b><u>102.800.707</u></b>	<b><u>81.910</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b><u>33.169.509</u></b>	<b><u>16.180</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b><u>152.402.953</u></b>	<b><u>126.121</u></b>
<b>Aktiver</b>	<b><u><u>230.026.349</u></u></b>	<b><u><u>203.378</u></u></b>

**Koncernens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		4.057.605	0
Overført overskud eller underskud		156.930.415	126.382
Forslag til udbytte for regnskabsåret		<u>50.600</u>	<u>50</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>161.538.620</u></b>	<b><u>126.932</u></b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	11	<b><u>9.690.781</u></b>	<b><u>21.734</u></b>
Udskudt skat	10, 12	268.203	0
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder		0	348
Andre hensatte forpligtelser		<u>345.000</u>	<u>6.058</u>
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>613.203</u></b>	<b><u>6.406</u></b>
Kreditinstitutter i øvrigt		24.956.460	1.110
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.592.564	6.184
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.067.355	2.823
Gæld til associerede virksomheder		142.646	163
Skyldig selskabsskat		4.857.600	383
Anden gæld		<u>24.567.120</u>	<u>37.643</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>58.183.745</u></b>	<b><u>48.306</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>58.183.745</u></b>	<b><u>48.306</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>230.026.349</u></b>	<b><u>203.378</u></b>
Dattervirksomheder	8		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14		
Eventualforpligtelser	15		

## Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	500.000	0	126.382.021	49.900
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(49.900)
Valutakursreguleringer	0	0	7.545	0
Årets resultat	0	4.057.605	30.540.849	50.600
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>4.057.605</b>	<b>156.930.415</b>	<b>50.600</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				126.931.921
Udbetalt ordinært udbytte				(49.900)
Valutakursreguleringer				7.545
Årets resultat				34.649.054
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>161.538.620</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Driftsresultat		1.962.837	(2.729)
Af- og nedskrivninger		1.954.220	2.664
Andre hensatte forpligtelser		210.000	0
Ændringer i arbejdskapital	13	<u>(3.531.333)</u>	<u>(3.546)</u>
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>		<b>595.724</b>	<b>(3.611)</b>
Modtagne finansielle indtægter		38.836.456	16.488
Betalte finansielle omkostninger		(4.592.637)	(3.935)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		(783.024)	(2.919)
Andre pengestrømme		<u>0</u>	<u>13</u>
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>		<b>34.056.519</b>	<b>6.036</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(3.562.248)	(268)
Salg af materielle anlægsaktiver		395.097	1.503
Køb af finansielle anlægsaktiver		(35.847.099)	(3.149)
Salg af finansielle anlægsaktiver		23.967.418	17.980
Salg af virksomheder		(4.656.570)	0
Modtagne udbytter		1.927.218	348
Modtagne udbytter fra associerede virksomheder		<u>2.435.007</u>	<u>4.922</u>
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>		<b>(15.341.177)</b>	<b>21.336</b>
Udbetalt udbytte		(3.183.877)	(6.174)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		<u>2.478.734</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b>		<b>(705.143)</b>	<b>(6.174)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>18.010.199</b>	<b>21.198</b>
Likvider primo		<u>93.003.557</u>	<u>71.807</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>111.013.756</b>	<b>93.005</b>
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		33.169.509	16.180
Værdipapirer		102.800.707	77.935
Kortfristet gæld til banker		<u>(24.956.460)</u>	<u>(1.110)</u>
<b>Likvider ultimo</b>		<b>111.013.756</b>	<b>93.005</b>

## Koncernens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Reklame- og kommunikationsvirksomhed	91.129.497	99.127
	<b>91.129.497</b>	<b>99.127</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gager og lønninger	41.129.034	46.410
Pensioner	2.509.639	2.931
Andre omkostninger til social sikring	423.001	528
Andre personaleomkostninger	21.375	0
	<b>44.083.049</b>	<b>49.869</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>65</b>	<b>73</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	1.330.082	1.447
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	758.962	1.121
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(134.824)	96
	<b>1.954.220</b>	<b>2.664</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	6.031.290	2.590
Ændring af udskudt skat	2.178.602	292
Regulering vedrørende tidligere år	(6.720)	(4)
Effekt af ændrede skattesatser	(18.287)	(37)
	<b>8.184.885</b>	<b>2.841</b>



## Koncernens noter

		Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver kr.	Erhvervede lignende ret- tigheder kr.	Goodwill kr.
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo		434.526	600.000	10.486.062
Tilgange		0	0	4.804.808
Afgange		0	0	(7.701.820)
<b>Kostpris ultimo</b>		<b>434.526</b>	<b>600.000</b>	<b>7.589.050</b>
Af- og nedskrivninger primo		(369.017)	(600.000)	(5.501.005)
Årets afskrivninger		(35.734)	0	(1.294.348)
Tilbageførsel ved afgange		0	0	5.404.945
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		<b>(404.751)</b>	<b>(600.000)</b>	<b>(1.390.408)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		<b>29.775</b>	<b>0</b>	<b>6.198.642</b>
	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre inve- steringsakti- ver kr.</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</b>	<b>Indretning af lejede lokaler kr.</b>
<b>6. Materielle anlægs- aktiver</b>				
Kostpris primo	12.637.124	860.128	20.126.180	6.295.474
Tilgange	5.400	0	3.422.014	134.834
Afgange	(335.097)	(644.628)	(5.541.743)	(2.180.667)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>12.307.427</b>	<b>215.500</b>	<b>18.006.451</b>	<b>4.249.641</b>
Af- og nedskrivninger primo	(836.423)	0	(19.528.764)	(6.014.454)
Årets afskrivninger	(198.630)	0	(358.223)	(202.109)
Tilbageførsel ved afgange	0	0	5.556.921	2.107.580
<b>Af- og nedskrivninger ul- timo</b>	<b>(1.035.053)</b>	<b>0</b>	<b>(14.330.066)</b>	<b>(4.108.983)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>11.272.374</b>	<b>215.500</b>	<b>3.676.385</b>	<b>140.658</b>

## Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos associ- erede virk- somheder kr.	Andre værdi- papirer og kapitalandele kr.	Deposita kr.
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	42.230.934	1.428.833	26.718.243	548.075
Overførsler	0	0	0	0
Tilgange	12.847.061	69.334	5.059.560	130.327
Afgange	(24.729.666)	(1.000.000)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>30.348.329</b>	<b>498.167</b>	<b>31.777.803</b>	<b>678.402</b>
Opskrivninger primo	8.806.640	0	805.868	0
Afskrivninger på goodwill	(40.000)	0	0	0
Andel af årets resultat	2.053.953	0	0	0
Udbytte	(1.173.780)	0	0	0
Opskrivninger	246.000	0	(694.242)	0
Tilbageførsel ved afgang	(373.199)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>9.519.614</b>	<b>0</b>	<b>111.626</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	(11.835.927)	(238.927)	(11.583.290)	0
Afskrivninger på goodwill	(1.099.396)	0	0	0
Andel af årets resultat	7.679.542	0	0	0
Udbytte	(2.803.589)	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	(43.727)	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	130.284	(130.284)	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtigelser	(695.102)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgang	3.162.179	199.824	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(5.462.009)</b>	<b>(169.387)</b>	<b>(11.627.017)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>34.405.934</b>	<b>328.780</b>	<b>20.262.412</b>	<b>678.402</b>

## Koncernens noter

	<b>Andre tilgo- dehavender kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	688.286	1.097.535
Overførsler	(297.095)	0
Tilgange	23.343	0
Afgange	0	(1.097.535)
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>414.534</b>	<b>0</b>
Opskrivninger primo	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Udbytte	0	0
Opskrivninger	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0	0
Afskrivninger på goodwill	0	0
Andel af årets resultat	0	0
Udbytte	0	0
Årets nedskrivninger	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehaven- der	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligti- gelses	0	0
Tilbageførsel ved afgang	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>414.534</b>	<b>0</b>

## Koncernens noter

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>	<u>Egenkapital kr.</u>	<u>Resultat kr.</u>
<b>8. Dattervirksomheder</b>					
Aqvilø Danmark A/S*	København	A/S	70,0	N/A	N/A
Holdingselskabet af 1. september 2000 ApS	København	ApS	38,5	8.253.314	3.335.065
Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S	København	A/S	55,4	6.082.189	2.270.082
PeopleGroup A/S	København	A/S	100,0	42.912.543	16.941.340
PeopleGroup Production A/S**	København	A/S	99,0	535.011	10.011
PeopleGroup II A/S***	København	A/S	56,1	5.896.000	246.000
RetailPeople A/S	København	A/S	70,0	1.559.796	1.024.620
RelationsPeople A/S	København	A/S	51,0	2.881.569	1.381.569
W & D 1990 A/S	København	A/S	100,0	55.845.983	12.663.268
WDPX Inc.**	San Francisco	Inc.	99,0	(579.160)	(1.252.803)
Wibroe, Duckert & Part- ners A/S**	København	A/S	99,0	10.314.842	3.770.883

\* En del af Aqvilø Danmark A/S er i 2015 solgt, hvorefter selskabet er en associeret virksomhed.

\*\*Selskaberne har i regnskabsåret været dattervirksomheder men er solgt ultimo året.

\*\*\*PeopleGroup II A/S' første regnskabsår omfatter perioden frem til 31.12.2016. Den indarbejdede andel af resultat og egenkapital er sket på basis af internt perioderegnskab pr. 31.12.2015.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejer- andel %</u>
<b>9. Associerede virksomheder</b>		
AdPeople A/S*	København	14,0
ArtPeople Holding A/S	København	33,5
Aqvilø Nordic AB*	Sverige	35,0
Aqvilø Danmark A/S	København	39,3
Buzau Skovdistrikt A/S	København	33,3
Orchestra A/S	København	20,0
Selskabet af 28. maj 2013 ApS	København	35,0
Upatfive A/S	København	50,0
Very ApS	København	30,0
We Love Group A/S	København	33,3

\*Selskaberne har været associerede virksomheder men er solgt ultimo året.

## Koncernens noter

### 11. Minoritetsinteresser

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Minoritetsinteresser 01.01.2015	21.733.583	22.732
Andel af årets resultat	12.192.350	5.150
Andel af udloddet udbytte	(3.133.977)	(6.125)
Kursregulering Aqvalo Danmark A/S	0	46
Ændring i minoritetsinteresser som følge køb af aktier i PeopleGroup A/S	2.478.735	0
Ændring i minoritetsinteresser som følge køb af aktier i PeopleGroup II A/S	2.478.735	0
Ændring i minoritetsinteresser som følge af overdragelse vedrørende Aqvalo Danmark A/S	(4.616.829)	0
Ændring i minoritetsinteresser som følge af overdragelse vedrørende Wibroe, Duckert & Partners A/S	(136.745)	(110)
Ændring i minoritetsinteresser i PeopleGroup A/S	0	(1)
Kursregulering på egenkapitalen i PeopleGroup A/S	0	42
	<b>9.690.781</b>	<b>21.734</b>

### 12. Udskudt skat

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Immaterielle anlægsaktiver	(6.551)	70
Materielle anlægsaktiver	(85.282)	(351)
Tilgodehavender	360.036	1.215
Værdipapirer og kapitalandele	0	(840)
Fremførbare skattemæssige underskud	0	(1.192)
	<b>268.203</b>	<b>(1.098)</b>

### 13. Ændring i arbejdskapital

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Ændring i tilgodehavender	2.333.604	4.688
Ændring i leverandørgæld mv.	(5.864.937)	(8.234)
	<b>(3.531.333)</b>	<b>(3.546)</b>

## Koncernens noter

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>2.979.925</u>	<u>4.270</u>
	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> t.kr.
<b>15. Eventualforpligtelser</b>		
Kautions- og garantiforpligtelser	<u>468.073</u>	<u>1.224</u>
<b>Eventualforpligtelser</b>	<u>468.073</u>	<u>1.224</u>

Koncernen har afgivet støtteerklæring til We Love Group A/S og We Love People A/S. Støtteerklæringen er maksimeret til henholdsvis 2 mio. kr. og 3 mio. kr.

Koncernen har afgivet tilsagn til Upatfive A/S om at tilføre likviditet i form af ansvarlig lånekapital. Lånet er dog maksimeret til 4. mio. kr.

J. Duckert Holding A/S har afgivet investeringstilsagn over for NKB Private Equity V DK K/S på i alt 990 t.EUR, hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer ca. 133 t.EUR.

J. Duckert Holding A/S har afgivet investeringstilsagn over for NKB Invest II K/S på i alt 2.200 t.kr., hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer ca. 284 t.kr.

## Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Andre driftsindtægter		200.820	203
Andre eksterne omkostninger		<u>(569.763)</u>	<u>(596)</u>
<b>Bruttoresultat</b>		<b>(368.943)</b>	<b>(393)</b>
Af- og nedskrivninger	1	(198.630)	(199)
Andre driftsomkostninger		<u>(159.487)</u>	<u>(148)</u>
<b>Driftsresultat</b>		<b>(727.060)</b>	<b>(740)</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		23.060.727	5.327
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		(78.024)	69
Andre finansielle indtægter	2	17.883.208	11.430
Andre finansielle omkostninger	3	<u>(2.085.742)</u>	<u>(906)</u>
<b>Resultat af ordinære aktiviteter før skat</b>		<b>38.053.109</b>	<b>15.180</b>
Skat af ordinært resultat	4	<u>(3.404.055)</u>	<u>(2.249)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>34.649.054</u></b>	<b><u>12.931</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		50.600	50
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		17.002.555	6.774
Overført resultat		<u>17.595.899</u>	<u>6.107</u>
		<b><u>34.649.054</u></b>	<b><u>12.931</u></b>

**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		11.272.374	11.801
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b><u>11.272.374</u></b>	<b><u>11.801</u></b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		111.635.162	61.772
Kapitalandele i associerede virksomheder		14.807.319	8.708
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		328.780	390
Andre værdipapirer og kapitalandele		16.262.412	11.352
Andre tilgodehavender		414.534	688
Udskudt skat	7	0	2
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b><u>143.448.207</u></b>	<b><u>82.912</u></b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b><u>154.720.581</u></b>	<b><u>94.713</u></b>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		32.924.710	6.244
Tilgodehavende udbytte hos tilknyttede virksomheder		0	1.108
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		18.656	0
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder		0	250
Andre tilgodehavender		4.646.593	4.322
Tilgodehavende selskabsskat		138.777	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b><u>37.728.736</u></b>	<b><u>11.924</u></b>
Andre værdipapirer og kapitalandele		21.068.866	38.396
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>		<b><u>21.068.866</u></b>	<b><u>38.396</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b><u>1.841.310</u></b>	<b><u>1.072</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b><u>60.638.912</u></b>	<b><u>51.392</u></b>
<b>Aktiver</b>		<b><u>215.359.493</u></b>	<b><u>146.105</u></b>



**Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015**

	<u>Note</u>	<u>2015 kr.</u>	<u>2014 t.kr.</u>
Virksomhedskapital	8	500.000	500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		25.881.834	8.879
Overført overskud eller underskud		135.106.186	117.503
Forslag til udbytte for regnskabsåret		50.600	50
<b>Egenkapital</b>		<b><u>161.538.620</u></b>	<b><u>126.932</u></b>
Kreditinstitutter i øvrigt		24.956.460	1.110
Gæld til tilknyttede virksomheder		5.157.089	66
Skyldig selskabsskat		3.240.248	1.129
Anden gæld		20.467.076	16.868
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>53.820.873</u></b>	<b><u>19.173</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>53.820.873</u></b>	<b><u>19.173</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>215.359.493</u></b>	<b><u>146.105</u></b>
Eventualforpligtelser	9		

## Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	Forslag til udbytte for regnskabsåret kr.
Egenkapital primo	500.000	8.879.279	117.502.742	49.900
Udbetalt ordinært udbytte	0	0	0	(49.900)
Valutakursreguleringer	0	0	7.545	0
Årets resultat	0	17.002.555	17.595.899	50.600
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>25.881.834</b>	<b>135.106.186</b>	<b>50.600</b>
				<b>I alt</b>
				<b>kr.</b>
Egenkapital primo				126.931.921
Udbetalt ordinært udbytte				(49.900)
Valutakursreguleringer				7.545
Årets resultat				34.649.054
<b>Egenkapital ultimo</b>				<b>161.538.620</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>1. Af- og nedskrivninger</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	198.630	199
	<b>198.630</b>	<b>199</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>2. Andre finansielle indtægter</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	434.748	260
Dagsværdireguleringer	16.652.768	10.131
Øvrige finansielle indtægter	795.692	1.039
	<b>17.883.208</b>	<b>11.430</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	191.930	73
Dagsværdireguleringer	1.135.228	553
Øvrige finansielle omkostninger	758.584	280
	<b>2.085.742</b>	<b>906</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
Aktuel skat	3.396.559	2.248
Ændring af udskudt skat	2.246	1
Regulering vedrørende tidligere år	5.250	0
	<b>3.404.055</b>	<b>2.249</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Grunde og bygninger kr.</b>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>		
Kostpris primo	12.637.124	15.746
Tilgange	5.400	0
Afgange	(335.097)	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>12.307.427</u></b>	<b><u>15.746</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	(836.423)	(15.746)
Årets afskrivninger	(198.630)	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(1.035.053)</u></b>	<b><u>(15.746)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>11.272.374</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Modervirksomhedens noter

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos associ- erede virk- somheder kr.	Andre værdis- papirer og kapitalandele kr.
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>				
Kostpris primo	58.817.068	8.890.191	428.833	22.128.837
Overførsler	4.475	0	0	0
Tilgange	26.802.416	6.046.497	69.334	5.059.560
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>85.623.959</b>	<b>14.936.688</b>	<b>498.167</b>	<b>27.188.397</b>
Opskrivninger primo	8.810.908	68.371	0	805.868
Afskrivninger på goodwill	(506.848)	0	0	0
Andel af årets resultat	22.310.278	52.260	0	0
Opskrivninger	0	0	0	(694.242)
Andre reguleringer	(4.475)	0	0	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>30.609.863</b>	<b>120.631</b>	<b>0</b>	<b>111.626</b>
Nedskrivninger primo	(5.855.957)	(250.000)	(39.103)	(11.583.290)
Andel af årets resultat	1.257.297	(130.284)	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	545.679
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0	130.284	(130.284)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>(4.598.660)</b>	<b>(250.000)</b>	<b>(169.387)</b>	<b>(11.037.611)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ul- timo</b>	<b>111.635.162</b>	<b>14.807.319</b>	<b>328.780</b>	<b>16.262.412</b>

## Modervirksomhedens noter

	<b>Andre tilgo- dehavender kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	688.286
Overførsler	(297.095)
Tilgange	23.343
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>414.534</b>
Opskrivninger primo	0
Afskrivninger på goodwill	0
Andel af årets resultat	0
Opskrivninger	0
Andre reguleringer	0
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger primo	0
Andel af årets resultat	0
Årets nedskrivninger	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>414.534</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Kapitalandele i associe- rede virksomheder om- fatter:					
Aqvido Danmark A/S	København	A/S	39,3	15.394.486	5.302.727
Buzau Skovdistrikt A/S	København	A/S	33,3	26.276.475	150.788
Upatfive A/S	København	A/S	50,0	(838.774)	(260.568)
				<b>2015 kr.</b>	<b>2014 t.kr.</b>
<b>7. Udskudt skat</b>				<b>0</b>	<b>2</b>
Materielle anlægsaktiver				<b>0</b>	<b>2</b>

## Modervirksomhedens noter

	<u>Antal</u>	<u>Pålydende værdi kr.</u>	<u>Nominel værdi kr.</u>
<b>8. Virksomhedskapital</b>			
Ordinære aktier	500	1.000	500.000
	<u>500</u>		<u>500.000</u>

## 9. Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet tilsagn til Upatfive A/S om at tilføre likviditet i form af ansvarlig lånekapital. Lånet er dog maksimeret til 4. mio. kr.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for NKB Private Equity V DK K/S på i alt 990 t.EUR, hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer ca. 133 t.EUR.

Selskabet har afgivet investeringstilsagn over for NKB Invest II K/S på i alt 2.200 t.kr., hvoraf der ved regnskabsårets udløb resterer ca. 284 t.kr.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.