



Grant Thornton

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45
2100 København Ø
CVR-nr. 34209936

T (+45) 33 110 220
F (+45) 33 110 520

www.grantthornton.dk

F.C. Nordsjælland A/S

Farum Park, 3520 Farum

CVR-nr. 24 25 77 03
Company reg. no. 24 25 77 03

Årsrapport Annual report

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31/03/16
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the


CHRISTIAN PETRI

Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
 Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	7
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
 Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	12
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	26
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	28
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- * This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- * To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- * Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23.5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for F.C. Nordsjælland A/S.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting

Farum, den 31. marts 2016

Farum, 31 March 2016

Direktion

Executive board

Ole Palmå

Matthew Geoffrey Kidson

Jan Møller Laursen

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors



Thomas Andrew Vernon
Formand
Chairman

Thomas Spencer Williams



Charles Vernon

Allan Kim Pedersen



Robert Paul Finch



Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Til aktionærerne i F.C. Nordsjælland A/S
To the shareholders of F.C. Nordsjælland A/S

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

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

We have audited the annual accounts of F.C. Nordsjælland A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts 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 the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Den uafhængige revisors erklæringer *The independent auditor's reports*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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.

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

København, den 31. marts 2016

Copenhagen, 31 March 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

State Authorized Public Accountants

CVR-nr. 34 20 99 36



Michael Beuchert

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet

The company

F.C. Nordsjælland A/S
Farum Park
3520 Farum

Telefon: 44 34 25 00
Phone

Telefax: 44 35 25 10
Fax

Hjemmeside: www.fc.n.dk
Web site

CVR-nr.: 24 25 77 03
Company reg. no.

Hjemsted: Farum
Domicile: Farum

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse

Board of directors

Thomas Andrew Vernon, Formand, *Chairman*
Thomas Spencer Williams
Charles Vernon
Allan Kim Pedersen
Robert Paul Finch

Direktion

Executive board

Ole Palmå
Matthew Geoffrey Kidson
Jan Møller Laursen

Revision

Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

DKK in thousands.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Nettoomsætning					
Net turnover	80.774	75.571	165.169	219.423	62.438
Resultat af ordinær primær drift					
Results from operating activities	-12.070	-11.767	33.936	90.140	592
Finansielle poster, netto					
Net financials	554	1.031	1.640	394	147
Årets resultat					
Results for the year	-11.517	-8.662	26.738	68.142	538
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
Balance sheet sum	40.965	88.866	145.681	120.586	28.538
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
Investments in tangible fixed assets represent	1.268	2.846	5.514	9.650	193
Egenkapital					
Equity	16.096	71.391	80.054	81.624	13.550
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
Operating activities	-1.597	-15.743	26.886	95.804	14.338
Investeringsaktivitet					
Investment activities	-12.834	-3.218	-18.041	-17.084	-1.293
Finansieringsaktivitet					
Financing activities	-6.434	-11.009	-31.436	-10.322	-656
Pengestrømme i alt					
Cash flow in total	-20.865	-29.970	-22.591	68.398	12.389
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
Average number of full time employees	87	94	100	99	74

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Nøgletal i %: *)

Key figures in %: *)

Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>EBIT margin</i>	-14,9	-15,6	20,5	41,1	0,9
Likviditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	77,8	397,3	182,5	268,0	164,7
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	39,3	80,3	55,0	67,7	47,5
Afkastningsgrad					
<i>ROIC</i>	-29,4	-13,2	23,6	74,8	2,1

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.

Ledelsesberetning Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets hovedaktivitet består i at drive et professionelt fodboldselskab. Aktiviteterne omfatter salg af partnerskaber, entre- og TV-indtægter, samt indtægter ved deltagelse i turneringer. Herudover omfatter aktiviteten køb, salg og udlejning af spillere, samt et meget væsentligt arbejde med talentudvikling.

The company's main activity consists in running a professional football club. The activities include the sale of partnership, contractor and TV revenues and income from participation in tournaments. In addition, the activity includes the purchase, sale and rental of players, as well as a very important work with talent.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets nettoomsætning udgør 80.773.666 kr. mod 75.571.000 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -11.516.848 kr. mod -8.662.000 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

The net turnover for the year is DKK 80.773.666 against DKK 75.571.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -11.516.848 against DKK -8.662.000 last year. The management consider the results less satisfactory.

Omsætningsfremgangen for året skyldes primært, forøgede transferindtægter, hvor især salgene af Uffe Bech og "AC" bidrog med en betydelig transferindtægt. Til gengæld skete der et fald i TV indtægter som følge af lavere placeringer i ligaen i forhold til forrige sæson.

The increase in revenue for the year is primarily due to increased transfer income, especially the sales of Uffe Bech and "AC" contributed with significant transfer income. On the other hand TV revenue decreased due to lower placing in the league compared to the previous season.

FC Nordsjælland har i 2015 fortsat sin strategi med at satse på at udvikle egne spillere og har med en gennemsnitsalder på 22,8 år den yngste superligatrup, og den 6. yngste trup i Europa. FC Nordsjælland er desuden blandt de klubber i Europa der har den største andel af spillere fra eget akademi. Denne position medførte at en international investorgruppe i 2015 valgte at investere i klubben for sammen med FC Nordsjælland at skabe verdens bedste fodboldakademi.

FC Nordsjælland has in 2015 continued its strategy to develop own players and has with an average age of 22.8 years the youngest player squad in the Super league. FC Nordsjælland is also among the clubs in Europe with the largest share of players that have transitioned from its own academy. This position resulted in an international group of investors in 2015 chose to invest in the club with the goal to create the world's best football academy with FC Nordsjælland.

FC Nordsjælland opnåede en 6. plads i sæsonen 2014/2015, hvilket efter omstændighederne må betragtes som ganske tilfredsstillende.

FC Nordsjælland achieved a 6th place in the season 2014/2015, which under the circumstances must be considered quite satisfactory.

Ledelsesberetning *Management's review*

Særlige risici

De sportslige resultater har væsentlig indflydelse på det økonomiske resultat. En eventuel nedrykning fra Superligaen vil således indebære et meget voldsomt fald i indtægtsgrundlaget uden at de kontraktlige lønforpligtelser vil blive reduceret i samme omfang.

The sports performance has a material impact on the financial results. A possible relegation from the Super League would involve a very sharp decrease in the revenue without the contractual lønforpligtelser would be reduced to the same extent.

Endvidere udgør den fremtidige udvikling på transfermarkedet en ikke uvæsentlig kommerciel risiko.
Furthermore, the development in the transfer market represent considerable commercial risk

Special risks

Miljøforhold

Environmental issues

F. C. Nordsjælland A/S har ingen specielle miljømæssige forhold.

F. C. Nordsjælland A/S has no special environmental conditions.

Videnressourcer

Know how resources

Selskabet har særlig viden indenfor talentudvikling samt deltagelse i elitesport på højeste plan.

The company has special expertise in talent development and participation in elite sport at the highest level .

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

F.C. Nordsjælland A/S udvikler løbende forretningsgrundlaget og de nødvendige kompetencer, ikke mindst ved ansættelse af meget kompetente trænere og øvrige personer knyttet til spillertruppen og de enkelte ungdomshold.

F.C. Nordsjælland A/S is continuously developing the business concept and the necessary skills, not least by hiring highly competent coaches and other people linked to the main squad and the youth squad..

Den forventede udvikling

The expected development

Udviklingen i salget af sponsorater, merchandise m.v. er fortsat positiv, og forudsat en øget indtægt fra transferaktiviteterne, som er vanskelig at forudse, vil resultatet for 2016 udvikle sig positivt i forhold til 2015.

Development in the sale of sponsorships, merchandise, etc. remains positive and provided an increased income from transfer activities, which are difficult to predict , the result for 2016 will develop positively compared to 2015.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Ledelsesberetning ***Management's review***

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for F.C. Nordsjælland A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for F.C. Nordsjælland A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Nettoomsætning

Net turnover

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Nettoomsætningen ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter hidrørende fra indgåede sponsorkontrakter og TV-aftaler m.v. indregnes i den periode indtægterne vedrører. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale, men i tilfælde af levering i et efterfølgende år, fordeles indtægten ud fra en konkret og individuel vurdering baseret på risikoovergang m.v. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. Revenue from contracted sponsorship and TV contracts, etc. is recognized in the period income relates to. Transfer income is recognized at the conclusion of the binding agreement, but in case of delivery in a subsequent year, income is distributed from a concrete and individual assessment based on risk transfer. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Direkte omkostninger

Cost of sales

Direkte omkostninger omfatter køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter sports- og kampomkostninger, merchandise, sponsorumkostninger, lokale- og administrationsomkostninger mv.

Other external costs comprise costs for sports and game costs, merchandise, local and administration costs etc.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

Balancen

The balance sheet

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible fixed assets

Rettigheder

Acquired rights

Kontraktrettigheder omfatter de afholdte omkostninger ved indgåelse af spillerkontrakter. Kontraktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og afskrives lineært over kontraktperioden.

Contractual rights include the costs incurred for the award of player contracts. Contractual rights are measured at cost less accumulated amortization and are amortized over the contract period..

Erhvervede rettigheder i form af forpagtningskontrakt på hotel- og restaurantvirksomheden incl. omkostninger knyttet til erhvervelsen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Såfremt genindvindingsværdien skønnes lavere nedskrives til denne lavere værdi.

Acquired rights in the form of lease contract by the hotel and restaurant company incl. costs associated with the acquisition are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Where the recoverable amount is estimated lower down to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede økonomiske brugstid svarende til forpagtningskontraktens løbetid:

Straight-line amortization over the expected useful life equal to the lease term:

Erhvervede rettigheder

Acquired rights-lease contract

17 år / years

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

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

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life :

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

3-10 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

As regards self-constructed assets, the cost comprises costs for materials, components, deliveries from sub suppliers, direct wages expenditure, and indirect production costs.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til kostpris.

Other securities and equity investments recognised as current assets are measured at cost price.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes.

Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Efter sambeskatningsreglerne hæfter F.C. Nordsjælland A/S forholdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

According to the rules of joint taxation, F.C. Nordsjælland A/S is proportionally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 % vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

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

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes forudbetalte sponsorbidrag.

Deferred items include prepaid sponsor contributions.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømsopgørelse *The cash flow statement*

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

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

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities and payments related to the acquisition and sale of fixed assets.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likvider

Cash funds

Likvider omfatter likvide beholdninger i form af kontanter og indeståender på bankkonti.

Cash funds enterprise each at hand and at bank..

Nøgletal

Key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Overskudsgrad (EBIT-margin)

Profit margin (EBIT margin)

Resultat af primær drift (EBIT) x 100

Nettoomsætning

Results from primary activities (EBIT) x 100

Net turnover

Likviditetsgrad

Liquidity ratio

Omsætningsaktiver x 100

Kortfristede gældsforpligtelser

Current assets x 100

Short-term liabilities

Soliditetsgrad

Equity ratio

Egenkapital ultimo x 100

Aktiver i alt ultimo

Equity, closing balance x 100

Assets in total, closing balance

Afkastningsgrad

ROIC

Resultat for renter x 100

Samlede aktiver

Results from primary activities x 100

Assets in total, closing balance

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Nettoomsætning <i>Net turnover</i>	80.773.666	75.571
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>	-7.070.747	-7.237
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-30.196.542	-27.914
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-47.925.447	-45.059
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-7.651.420	-7.128
Resultat af primær drift <i>Results from primary activities</i>	-12.070.490	-11.767
Finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	553.642	1.074
Finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	0	-43
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-11.516.848	-10.736
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	2.074
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-11.516.848	-8.662
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	43.779.323	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-55.296.171	-8.662
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	-11.516.848	-8.662

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note		
	2015 kr.	2014 t.kr.
Aktiver Assets		
Anlægsaktiver Fixed assets		
3 Erhvervede rettigheder <i>Acquired rights</i>	12.394.627	6.422
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	12.394.627	6.422
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	9.234.183	11.412
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	9.234.183	11.412
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	21.628.810	17.834

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note		
	2015 kr.	2014 t.kr.
Aktiver Assets		
Omsætningsaktiver Current assets		
Varelager <i>Inventories</i>	1.037.691	934
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	1.037.691	934
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	2.167.236	2.192
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	29.244
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	3.575.589	3.576
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	897.719	2.686
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	431.513	309
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	7.072.057	38.007
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	31.250	31
Værdipapirer i alt <i>Securities in total</i>	31.250	31
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	11.195.567	32.060
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	19.336.565	71.032
Aktiver i alt Assets in total	40.965.375	88.866

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Passiver			
Equity and liabilities			
Note		2015 kr.	2014 t.kr.
Egenkapital			
Equity			
5	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	2.000.004	2.000
6	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	14.095.742	69.391
	Egenkapital i alt Equity in total	16.095.746	71.391
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
	Leverandørgæld <i>Trade creditors</i>	3.761.949	3.756
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	8.101.031	0
	Anden gæld <i>Other debts</i>	11.003.048	11.267
	Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	2.003.601	2.452
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	24.869.629	17.475
	Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	24.869.629	17.475
	Passiver i alt Equity and liabilities in total	40.965.375	88.866

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Passiver Equity and liabilities			
Note		2015 kr.	2014 t.kr.
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	<i>Mortgage and securities</i>		
8	Eventualposter		
	<i>Contingencies</i>		
9	Nærtstående parter		
	<i>Related parties</i>		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat før skat <i>Results for the year before tax</i>	-11.516.848	-10.736
Afskrivninger og finansielle poster <i>Depreciation, amortisation and net financials</i>	7.651.420	7.128
10 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	2.268.920	-11.761
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-1.596.508	-15.369
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-1.596.508	-15.369
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktivitet <i>Other cash flows from operating activities</i>	0	-374
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	-1.596.508	-15.743
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-11.565.763	-372
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.268.298	-2.846
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-12.834.061	-3.218
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-43.779.323	-29.222
Ændring i finansiering fra tilknyttede virksomheder <i>Change in financing from group companies</i>	37.345.127	18.213
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-6.434.196	-11.009
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-20.864.765	-29.970
Likvider 1. januar 2015 <i>Available funds 1 January 2015</i>	32.060.332	62.030
Likvider 31. december 2015 <i>Available funds 31 December 2015</i>	11.195.567	32.060

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	2015 kr.	2014 t.kr.
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	11.195.567	32.060
Likvider 31. december 2015	11.195.567	32.060
<i>Available funds 31 December 2015</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015 kr.	2014 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	45.796.264	42.556
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	939.453	1.239
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	603.517	755
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	586.213	509
	47.925.447	45.059
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	87	94
 2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	0	-2.074
	0	-2.074

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
3. Erhvervede rettigheder		
<i>Acquired rights</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	20.399.899	25.469
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	11.699.096	373
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-9.472.133	-5.442
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	22.626.862	20.400
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i>	-13.978.860	-14.729
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-4.206.759	-4.067
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	7.953.384	4.818
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
<i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i>	-10.232.235	-13.978
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	12.394.627	6.422

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	18.747.170	15.902
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.268.297	2.846
Kostpris 31. december 2015		
<i>Cost 31 December 2015</i>	20.015.467	18.748
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2015</i>	-7.336.622	-4.275
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-3.444.662	-3.061
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>	-10.781.284	-7.336
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	9.234.183	11.412
5. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015		
<i>Contributed capital 1 January 2015</i>	2.000.004	2.000
	2.000.004	2.000

Aktiekapitalen består af 36.527.090 aktier af multipla á kr. 0,054754.

The share capital consists of 36.527.090 shares, each with a nominal value of DKK 0,054754.

Noter Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
6. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	69.391.913	72.748
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-55.296.171	-3.357
	14.095.742	69.391

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

I forbindelse med en genforhandling i 2012 af lejekontrakten med udlejer Furesø Kommune vedrørende Farum Park, er aftalt en uopsigelig af lejemålet indtil oktober 2019. I lejeaftalen indgår en årlig minimumsleje, som er uafhængig af benyttelsen af stadionfaciliteterne.

In connection with renegotiation in 2012 of the contract with Furesø Municipality on Farum Park, it has been agreed tenure of the lease until October 2019. The rental agreement includes an annual minimum rent, which is independent of the use of the stadium facilities.

8. Eventualposter *Contingencies*

Operationel leasing *Operational leasing*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en samlet leasingforpligtelse på tkr. 1.122.

The company has entered into operating leases with a total lease obligation thousand. 1,122.

Sambeskatning *Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med KAP Holding ApS som administrationsselskab og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

KAP Holding ApS being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and, as from the financial year 2012, it is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

8. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning (fortsat)

Joint taxation (continued)

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

As from 1 July 2012, the company is proportionally liable for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends of the jointly taxed companies.

9. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Pathways Holding DK ApS

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår, og omfatter primært køb af varer og tjenesteydelser samt indtægter fra administrationsydelser fra KAP Holding koncernen, som selskabet indtil ultimo December var del af. Det samlede køb udgør ca. 6,6 % af de samlede andre eksterne omkostninger og indtægter fra administrationsydelser udgør 0,6 % af de samlede indtægter.

Transactions with related parties are done at market conditions, and relate mainly purchases of goods and services and revenue from administration services from the KAP Holding Group, which the company until the end of December was part of. The total purchase represents approximately 6.6 % of total other external costs and revenue from administration services represents 0.6 % of the total revenue.

Endvidere er der foretaget renteberegning af lån imellem tilknyttede virksomheder.

Furthermore an interest calculation of loans between affiliated companies has been conducted..

10. Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i varebeholdninger

Change in inventories

-103.207 -97

Ændring i tilgodehavender

Change in debtors

1.690.418 7.194

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015 kr.	2014 t.kr.
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-703.709	-18.858
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	1.385.418	0
	2.268.920	-11.761

