

Frigast ApS

Gribskovvej 2, 2100 København Ø
CVR-nr. / CVR no. 24 99 41 39

Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.06.16

Christian Frigast
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 16
Noter Notes	17 - 22

Selskabet

The company

Frigast ApS
c/o Beierholm
Gribskovvej 2
2100 København Ø
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / Reg. No.: 24 99 41 39

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Frigast
Charlotte Frigast
Thomas Lütken Frigast
Camilla Lütken Frigast

Direktion

Executive Board

Christian Frigast

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for Frigast ApS.

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Frigast ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

København, den 10. juni 2016
Copenhagen, June 10, 2016

Direktionen **Executive Board**

Christian Frigast

Bestyrelsen **Board of Directors**

Christian Frigast

Charlotte Frigast

Thomas Lütken Frigast

Camilla Lütken Frigast

Til kapitalejeren i Frigast ApS**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Frigast ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er pas-

To the capital owner of Frigast ApS**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of Frigast ApS for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures

sende 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. juni 2016

Copenhagen, June 10, 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Bjarne Henriksen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

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 financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

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

Philip Heick-Poulsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed med investering, finansiering, industri og handel.

Main activities

The company's activities comprise investment, financing, industry and commerce.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 11.977.866 mod DKK 73.083.693 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 627.149.201.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK 11,977,866 against DKK 73,083,693 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 627,149,201.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Selskabets forventede udvikling

Der forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat for 2016.

The company's expected development

The company expect a satisfying result in 2016.

Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre driftsindtægter Other operating income	25.461	0
Andre eksterne omkostninger Other operating expenses	-2.093.850	-594.161
1 Personaleomkostninger Staff costs	-712.935	-458.200
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-2.781.324	-1.052.361
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-356.261	-301.828
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-3.137.585	-1.354.189
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	82.474	11.614
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-6.986.674	6.653.916
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven- der, der er anlægsaktiver Income from other equity investments, securities and receivables that are non-current assets	-7.489.346	74.708.860
Andre finansielle indtægter Other financial income	40.248.200	17.533.090
3 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-2.498.126	-688.747
Finansielle poster i alt Total net financials	23.356.528	98.218.733
Resultat før skat Profit/loss before tax	20.218.943	96.864.544
4 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-8.241.077	-23.780.851
Årets resultat Profit/loss for the year	11.977.866	73.083.693
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	20.000.000	20.000.000
Overført resultat Retained earnings	-8.022.134	53.083.693
I alt Total	11.977.866	73.083.693

AKTIVER		31.12.15	31.12.14
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	2.746.050	1.615.858
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	2.746.050	1.615.858
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	6.183.538	6.101.064
7	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	16.505.629	20.830.385
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	35.473.343	49.877.141
	Andre tilgodehavender Other receivables	337.250	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	58.499.760	76.808.590
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	61.245.810	78.424.448
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	3.425.114
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.881.187	2.955.144
	Tilgodehavender i alt Total receivables	1.881.187	6.380.258
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	422.234.933	452.265.123
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	422.234.933	452.265.123
	Likvide beholdninger Cash	152.868.438	105.333.300
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	576.984.558	563.978.681
	Aktiver i alt Total assets	638.230.368	642.403.129

PASSIVER		31.12.15	31.12.14
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	145.000	145.000
	Overført resultat Retained earnings	627.004.201	635.026.335
8	Egenkapital i alt Total equity	627.149.201	635.171.335
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	134.328	43.511
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	134.328	43.511
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	113.658	140.037
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	7.208.972	6.882.074
	Selskabsskat Income tax	2.331.921	0
	Anden gæld Other payables	1.292.288	166.172
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	10.946.839	7.188.283
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	10.946.839	7.188.283
	Passiver i alt Total equity and liabilities	638.230.368	642.403.129
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Sikkerhedsstillelser Security provided		

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 111, stk. 3 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 111(3) of the Danish Financial Statements Act, the company has decided not to prepare consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on the balance sheet date.

RESULTATOPGØRELSE

INCOME STATEMENT

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff cost

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

Andre eksterne omkostninger

Heri indregnes omkostninger til administration.

Other external expenses

Other external expenses comprise administration costs.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Afskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For selskabet er anvendt følgende brugstider og restværdier:

Depreciation

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4	0

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	4	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,800 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Andre tilgodehavender består af deposita, der måles til amortiseret kostpris.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Investments

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Other receivables comprise deposits, which are valued at amortised cost.

Impairment of assets

The carrying amount of non-current assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation/amortisation.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoposkrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoposkrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Cash

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Current and deferred taxes

As the administration company, the company assumes liability for the jointly taxed enterprises' income tax payments to the tax authorities in step with the joint taxation contributions being paid by the jointly taxed enterprises.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

	2015 DKK	2014 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages	708.200	458.200
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	4.735	0
I alt Total	712.935	458.200

2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver
**Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property,
plant and equipment**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	356.261	301.828
--	---------	---------

3. Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	326.898	338.259
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	2.171.228	350.488
I alt Total	2.498.126	688.747

	2015 DKK	2014 DKK
4. Skatter		
Taxes		
Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	8.030.938	23.737.340
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	92.593	43.511
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	119.322	0
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent Adjustment of deferred tax, change in tax rate	-1.776	0
I alt Total	8.241.077	23.780.851

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equip- ment
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.917.686
Tilgang i året Additions during the year	2.835.992
Afgang i året Disposals during the year	-1.917.686
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	2.835.992
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	301.828
Afskrivninger i året Depreciation during the year	356.261
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang Depreciation and impairment losses disposed assets	-568.147
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 Depreciation and impairment losses as at 31.12.15	89.942
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	2.746.050

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	480.524.400	480.764.400
Afgang i året Disposals during the year	0	-240.000
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	480.524.400	480.524.400
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	-474.423.336	-474.434.950
Årets resultat Net profit/loss for the year	82.474	11.614
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	-474.340.862	-474.423.336
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	6.183.538	6.101.064

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Axcel III KS Invest ApS, København	100%
MP-AX II Invest ApS, København	100%
MP-AX I Invest ApS, København	100%

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

7. Kapitalandele i associerede virksomheder**Equity investments in associates**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	5.260.236	5.260.236
Tilgang i året Additions during the year	4.149.756	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	9.409.992	5.260.236
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	15.570.149	8.916.233
Årets resultat Net profit/loss for the year	-6.986.674	6.653.916
Udbytte Dividend	-1.487.838	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	7.095.637	15.570.149
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	16.505.629	20.830.385

Associerede virksomheder
Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
AXIII MP Holding ApS, København	30%
AXII Holding ApS, København	40%
Ax No Invest ApS, København	33%

8. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
<i>Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14</i>		
<i>Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14</i>		
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	145.000	581.942.642
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-20.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	73.083.693
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	145.000	635.026.335

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15
Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	145.000	635.026.335
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-20.000.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	11.977.866
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	145.000	627.004.201

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

9. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

10. Sikkerhedsstillelser**Security provided**

Til sikkerhed for en kapitalfonds mellemværende med et pengeinstitut er selskabets andele i kapitalfonden pantsat (den regnskabsmæssige værdi af den pågældende kapitalfond udgør t.DKK 9.453)

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfond på i alt t.DKK. 13.959. Pr. balancedagen er i alt indskudt t.DKK 8.384.

Security for an equity funds balances with the bank, the company has pawned its shares in the equity fund (the value of the mentioned equity fund is t.DKK 9.453)

The company has submitted an investment commitment regarding deposits in an equity fund of a total of t.DKK. 13.959.

On balance sheet date the total amount invested is t.DKK 8.384.