

**Lauritz.com A/S**  
**CVR nr. 24 99 45 70**

---

**Årsrapport**

---

**1. januar 2015 – 31. december 2015**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. februar 2016.

Dirigent  
Claus Boysen

### **Påtegninger**

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3

### **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning 4. kvartal 2015	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal for koncern	13

### **Koncernregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015**

Totalindkomstopgørelse	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

### **Moderselskabsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015**

Totalindkomstopgørelse	45
Balance	46
Egenkapitalopgørelse	48
Pengestrømsopgørelse	49
Noter	50

## **Ledelsespåtegning**

---

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

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

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 26. februar 2016.

### **Direktion**

Mette Margrethe Rode Sundstrøm  
CEO

Henrik Engmark  
COO

### **Bestyrelse**

Bengt Sundström  
formand

John Tyrrestrup

Thomas Schnegelsberg

Tim Frank Andersen

### Til kapitalejerne i Lauritz.com A/S

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Lauritz.com A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i 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 International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i 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.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte 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 26. februar 2016

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33 96 35 56

Kirsten Aaskov Mikkelsen  
statsautoriseret revisor

Lars Siggaard Hansen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

---

### Selskabet

Lauritz.com A/S  
Dynamovej 11  
2860 Søborg  
Telefon: + 45 44 50 98 00  
CVR-nr.: 24 99 45 70  
Stiftet: 1. oktober 1999, grundlagt 1885  
Hjemsted: Søborg  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemmeside: [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com)

### Kontaktperson

Claus Boysen, CFO  
e-mail: [claus@lauritz.com](mailto:claus@lauritz.com)

### Bestyrelse

Bengt Sundström, formand  
John Tyrrestrup  
Thomas Schnegelsberg  
Tim Frank Andersen

### Direktion

Mette Margrethe Rode Sundstrøm, CEO  
Henrik Engmark, COO

### Revisor

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsesberetning 4. kvartal 2015

	4. kvartal 31.12.2015 t.kr.	4. kvartal 31.12.2014 t.kr.
Omsætning på auktioner <sup>1</sup>	312.356	380.075

	<u>Koncern</u>	
	4. kvartal 31.12.2015 t.kr.	4. kvartal 31.12.2014 t.kr.
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Nettoomsætning	70.720	62.987
Bruttoresultat	64.060	55.908
EBITDA	23.200	5.646
Resultat af primær drift (EBIT)	19.534	3.372
Finansielle poster, netto	- 15.893	5.291
Resultat før skat (EBT)	3.641	8.663
Skat af periodens resultat	832	- 1.343
Periodens resultat	2.809	7.320

### 4. kvartal 2015 vs. 4. kvartal 2014

- Nettoomsætningen er steget med 11 % til 70,7 mio.kr (63,0 mio.kr.)
- EBITDA blev 23,2 mio.kr. (5,6 mio.kr.)
- EBITDA margin er 32,8 % (9,0 %)
- EBIT udgør 19,5 mio.kr. (3,3 mio.kr.)
- EBIT margin er 27,6 % (5,4 %)
- Resultatet efter skat udgør 2,8 mio.kr. (7,3 mio.kr.)
- Resultat per aktie blev 46,7 kr. (122,0 kr.)
- Resultatet per aktie, udvandet, blev 46,7 kr. (122,0 kr.)

I 4. kvartal 2015 omsatte Lauritz.com for 312 mio.kr. (2014: 380 mio.kr.). Lauritz.com koncernen realiserede i perioden 1. oktober – 31. december 2015 et EBITDA på 23,2 mio. kr. (2014: 5,6 mio.kr.) og et resultat før skat (EBT) på 3,6 mio.kr. (2014: 8,7 mio.kr.). I perioden er indregnet renteomkostninger og urealiseret valutakurstab på de i henholdsvis juni og september 2014 udstedte obligationer. Det urealiserede kurstab udgør for perioden 8,1 mio.kr. (2014: kursgevinst på 11,4 mio.kr.).

<sup>1</sup> Omsætning udtrykker aktiviteten på [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com), [www.qxl.dk](http://www.qxl.dk), [www.qxl.no](http://www.qxl.no), mobile apps, Stockholms Auktionsverk (herunder Magasin 5) og Helsingborgs Auktionsverk. Tallet består af hammerslag, købersalær ekskl. moms og salg via LauritzOneBid

### Hovedaktivitet

Det er Lauritz.com's vision at demokratisere auktionsbranchen internationalt ved at inspirere alle mennesker til at sælge og købe på auktion. Det ultimative vækst mål er at etablere Lauritz.com i de lande, hvor IKEA er etableret, som et mål for nærhed til forbrugeren. Det er Lauritz.com's mission at tilbyde et bredt sortiment inden for kunst, design, antikviteter og home luxury. Det er Lauritz.com's idegrundlag at drive en åben og enkel online auktionsplatform, der forener de bedste elementer fra den traditionelle auktionsverden i form af ekspertise, ægthedsgaranti og fysisk eftersyn med moderne teknologi, der sikrer tilgængelighed og rækkevidde.

Lauritz.com er i dag Nordens største auktionshus. Siden hammerslaget på den første netauktion i 1999 er koncernens omsætning steget fra 20 mio. kr. i 2000 til 1.084 mio. kr. i 2015. (Omsætning defineres her som hammerslag og købersalær ekskl. moms). Lauritz.com koncernen beskæftiger ca. 350 medarbejdere, hvoraf ca. halvdelen er vurderingsekspertes, fordelt på 25 auktionshuse i Danmark, Sverige, Tyskland og Belgien.

Lauritz.com A/S er konceptejer og hovedkontor (HQ). Auktionshusene er enten ejet af Lauritz.com A/S eller af partnere, der har en partneraftale med Lauritz.com A/S. Indtjeningen i auktionshusene består af kommission baseret på salærindtægten.

Lauritz.com tilbyder online auktioner gennem [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com), Stockholms Auktionsverk og Helsingborgs Auktionsverk. Sælgere kan dagligt indlevere til nærmeste Lauritz.com hus herunder Stockholms Auktionsverk, hvor købere også kan gå på eftersyn. Lauritz.com koncernens kunder kom i 2015 fra ca. 200 lande.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Lauritz.com omsatte<sup>1</sup> i 2015 for 1.084 mio. kr. (1.047 mio. kr. 2014), hvilket svarer til en vækst på 4%. Ved udgangen af december 2015 ejer Lauritz.com selv 8 auktionshuse. Samtidig er der 17 filialer, der drives på partnerbasis placeret i henholdsvis Danmark, Sverige, Tyskland og Belgien.

Den regnskabsmæssige nettoomsætning (sælger- og købersalærer, hammerslagsgebyr, provision m.v. fratrukket partnernes andel) er påvirket af, om omsætningen på sitet generes via egne huse eller partner-huse. Ved salg via egne huse indregnes de fulde salærer i nettoomsætningen, ved salg i partner-huse fratrækkes partnerens kommission, som er en procentandel af salærene. Dette bevirker, at nettoomsætningen ved salg i partner-huse bliver marginalt lavere, men til gengæld reduceres omkostningerne markant, særligt på andre eksterne omkostninger og personaleomkostninger, da en stor del af disse omkostninger påhviler partner-husene.

---

<sup>1</sup> Omsætning udtrykker aktiviteten på [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com), [www.qxl.dk](http://www.qxl.dk), [www.qxl.no](http://www.qxl.no), mobile apps, Stockholms Auktionsverk (herunder Magasin 5) og Helsingborgs Auktionsverk. Tallet består af hammerslag, købersalær ekskl. moms og salg via LauritzOneBid



## Ledelsesberetning

---

Lauritz.com koncernen realiserede for året et samlet EBITDA på 41,8 mio.kr. (2014: 23,2 mio.kr.) og et resultat før skat (EBT) på -10,8 mio.kr. (2014: 14,2 mio.kr.). Resultatet anses for tilfredsstillende sammenlignet med 2014, idet der for året er indregnet urealiseret kurstab 11,1 mio.kr. vedrørende virksomhedsobligationerne (2014: 10,9 mio.kr., kursgevinst). Udover Lauritz.com's indtjening skabes ydermere en indtjening hos de selvstændige partnere, der driver størstedelen af Lauritz.com's auktionshuse på partnerbasis.

### Integration af opkøbte auktionshuse

Resultatet i 2015 er påvirket af integrationen af de strategisk vigtige opkøb (svenske Stockholms Auktionsverk og Helsingborg Auktionsverk som blev opkøbt i 2014 samt tyske Auktionshaus Herr som blev opkøbt 6. januar 2015). Der har således været fokus på integrationsprocessen, herunder 2 nødvendige fysiske flytninger til større lokaler, en større ombygning for effektivisering af vareflow, sammenlægning af eksisterende og nye medarbejdergrupper for synergier mm. Desværre har disse processer været tungere end antaget, men på Stockholms Auktionsverk har dette allerede haft en positiv indvirkning på indtjeningen i 2015, hvor selskabet udviser et EBITDA på 6,8 mio.kr. mod 1,3 mio.kr. for kalenderåret 2014.

### Ændring af vurderingsprincip for nyproducerede varer

Som det første auktionshus i verden lancerede Lauritz.com for 10 år siden at tilbyde nyproducerede varer på auktion i større volumen. Disse varer kommer fra producenter, grossister og butikker, der anvender Lauritz.com som et luxury outlet eller en alternativt distributionskanal for salg af overskudslagre, udstillingsmodeller etc. Historisk er disse nyproducerede varer blevet vurderet efter vejledende butikspriser - som en vejledning for konsumenten om, hvad varen koster i normal retailhandelsværdi. Hammerslagene har typisk ligget på 30% af butiksprisen. I 2014 valgte Lauritz.com af flere årsager at ensrette vurderingsprincippet for nyproducerede varer, så disse i stedet vurderes efter forventet hammerslag, som tilfældet er for brugte auktionseffekter. Efter implementeringen af denne ændring er omsætningen på nyproducerede varer faldet betragteligt. De professionelle sælgere har været nervøse for, om de kunne opnå tilstrækkeligt høje hammerslag efter introduktionen af den nu lavere auktionsvurdering. Lauritz.com har siden principændringen arbejdet målrettet på at få de vigtigste brands tilbage samt på at tiltrække nye kendte mærkevarer som fremtidige sælgere på auktionerne.

### Nedgang i markedet for 'fine art' i Sverige

Markedet for især fine art har i 1. halvår været påvirket af en pludselig markant afmatning i Sverige. Dette har påvirket koncernens kvalitetsauktioner med en uventet væsentlig omsætningsnedgang på fine art i 2015. Lauritz.com koncernen har dog formået at præstere bedre end det svenske kunstmarked generelt, og man har således vundet markedsandele i denne nye situation. Der er naturligvis igangsat en række tiltag for at imødekomme markedsudviklingen. Dels tiltag af offensiv karakter for at forsøge at vinde flere markedsandele, dels tiltag for tilpasning af omkostninger inden for kvalitetsauktionerne.

## **Ledelsesberetning**

---

### Introduktion af salærforøgelse

Som en faktor, der vil sikre fremtidig øget indtjening kan nævnes, at Lauritz.com pr. 10. august 2015 har øget sælgersalæret fra 12% til 15% samt introduceret et hammerslagsgebyr på 150 kr., som sælger betaler ved hvert varesalg. Lauritz.com er stadig billigere rent salærmæssigt end de fleste andre auktionshuse.

### Ny partneraftale i Århus og Aalborg

Lauritz.com har den 30. september 2015 indgået en 5-årig partneraftale med en ny partner vedrørende driften og aktivitet af Lauritz.com i Århus. I den forbindelse har Lauritz.com tillige overdraget inventar og medarbejdere tilknyttet filialen i Århus. Endvidere har Lauritz.com den 31. december 2015 indgået en 5-årig partneraftale med en ny partner vedrørende driften og aktivitet af Lauritz.com i Aalborg. I den forbindelse har Lauritz.com tillige overdraget inventar og medarbejdere tilknyttet filialen i Aalborg. Samlet har dette en positiv effekt på nettoomsætningen i 2015 på ca. 20 mDKK

Investeringer i software under udvikling er faldet til 6,0 mio. kr. i 2015 (10,6 mio. kr. i 2014). Ændringen skyldes primært, at Lauritz.com har afsluttet to større IT-projekter i 2015, som derfor nu indgår i posten "færdigudviklet software".

### Kapitalforhøjelse

Den 3. april 2015 er selskabets aktiekapital forhøjet med 20 stk. aktier á nominelt 100 kr., svarende til en forhøjelse af selskabskapitalen med 2.000 kr. samt en overkurs på 27.000 kr. Forhøjelsen er sket som led i spaltningen af ejendommen placeret Rovsingsgade 60-74, hvorefter ejendommen indgår i materielle anlægsaktiver.

### **Vidensressourcer**

Lauritz.com prioriterer rekruttering af dygtige og forandringsvillige mennesker, der tør følge deres passion, give af sig selv og meningsudveksle. Lauritz.com er en vidensbaseret virksomhed, og det er en nødvendighed for den fremtidige vækst at fastholde nuværende medarbejdere og tiltrække nye kompetencer. Ligeledes er det nødvendigt, at Lauritz.com udvikler og videreuddanner medarbejderne, hvilket i høj udstrækning sker via Lauritz.com's interne uddannelsesprogram – Lauritz.com University. Som nøglemedarbejdere kan nævnes vurderingsekspertter og IT-medarbejdere.

### **Miljøforhold**

Varer solgt på auktion er primært brugte kvalitetseffekter, der i sit formsprog og sin kvalitet har vist sig levedygtige over en længere periode. Lauritz.com er i sin kommunikation bevidst om at stimulere netop genbrugstanken, og er gennem sit omfattende salg af brugte effekter med til at fremme genbruget og dermed bæredygtigheden i samfundet. Genbrug sparer på samfundets ressourcer, mindsker energiforbruget til fremstilling af nye varer og mindsker belastningen af miljøet.

### Velgørenhed

Lauritz.com har i mere end 12 år været engageret i valgørenhed. Der samarbejdes med en lang række store og små organisationer i primært Danmark og Sverige. Formen er valgørenhedsauktioner over f.eks. kunst, møbler, designobjekter og oplevelser, doneret af kunstnere, mærkevareproducenter, butikker eller kendisser. Lauritz.com donerer i alle tilfælde både køber- og sælgersalærer samt hammerslagsgebyr. Der blev i 2015 på Lauritz.com indsamlet for ca. 5,4 mio. kr. heraf 1,8 mio. kr. i salærer.

### Særlige risici

Der er IT-relaterede risici forbundet ved driften af [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com). Disse risici omfatter nedbrud, at data går tabt, at konkurrenter eller andre overvåger eller hacker systemet, samt virusangreb.

### Finansielle risici

Koncernen er som følge af sin drift, sine investeringer og sin finansiering eksponeret for ændringer i valutakurser og renteniveau. Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse og placering af overskudslikviditet.

Udstedelsen af obligationer i svenske kroner betyder en øget risiko for påvirkning af de finansielle poster ved valutakursændringer mellem den svenske og danske krone, idet Lauritz.com A/S aflægger regnskab i DKK.

Renten på obligationerne udstedt i 2014 er baseret på 3M STIBOR + 750 basis point. Den variable 3M STIBOR rente kan således påvirke selskabet finansielle poster.

I 2015 har der ikke været indgået nogle sikringstransaktioner for at afdække udsving i valuta eller rente, men ledelsen vurderer løbende dette forhold.

### Kapitalberedskab

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i forhold til drift og investeringer.

Ledelsen vurderer løbende kapitalstrukturen med henblik på at sikre forsvarlig egenkapital i selskabet. Pr. 31. december 2015 udgør egenkapitalen 14,3 mio.kr. (2014: 14,5 mio.kr). I 2015 forventes det at udlodde udbytte til moderselskabet i det omfang det vurderes forsvarligt. Der er et væsentligt tilgodehavende fra moderselskabet på 114,8 mio. kr. pr. 31. december 2015, som forventes nedbragt i form af løbende udbytter eller kapitalfremskaffelse i moderselskabet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten. Dog skal det bemærkes, at de finansielle poster i perioden fra 31. december 2015 og frem til 26. februar 2016 påvirkes af en urealiseret kursgevinst på obligationsgælden, udstedt i svenske kroner, svarende til 6,7 mio. kr.

## Ledelsesberetning

---

### Den forventede udvikling

I 2016 forventes baseret på koncernens nuværende struktur en stigning i omsætningen og EBITDA. Stigningen i EBITDA forventes i niveauet 20-40%.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. ÅRL § 99a og § 99b

Koncernen har ingen politikker for samfundsansvar, herunder for menneskerettigheder eller for virksomhedens klimapåvirkning.

Bestyrelsen bestod i 2015 af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvoraf der var 4 mænd og 0 kvinder. Der er for at rette op på denne ulige kønsfordeling sat et mål om at få mindst 1 kvinde i bestyrelsen inden 2019. Rekrutteringsprocessen vil ske via egne netværk eller via professionelt rekrutteringsfirma. For det næste ledelseslag (direktionen) bestående af CEO og COO var der i 2015 ligestilling 50/50.

### Information om bestyrelsesmedlemmers øvrige ledelseshverv

Navn	Ledelseshverv
Bengt Sundström, formand	Lauritz.com Holding A/S, bestyrelsesformand Ejendomsselskabet Rovsingsgade 60-74 ApS, bestyrelsesmedlem Passionsfabrikken ApS, bestyrelsesmedlem Amio.dk ApS, bestyrelsesmedlem Vignelaure S.A.S., direktør
John Tyrrestrup (uafhængig)	Lauritz.com Holding A/S, bestyrelsesmedlem Weco Invest A/S, bestyrelsesmedlem Weco-Travel International A/S, bestyrelsesmedlem Weco-Travel Cee A/S, bestyrelsesmedlem Aktieselskabet Virksomhedsbørsen, bestyrelsesformand Lederbørsen A/S, bestyrelsesformand Butiksbørsen A/S, bestyrelsesformand
Tim Frank Andersen (uafhængig)	In2Media A/S, bestyrelsesformand Misura A/S, bestyrelsesmedlem Running26 ApS, bestyrelsesmedlem
Thomas Schnegelsberg (uafhængig)	Bagsværd Kost- & Gymnasieskole, næstformand

### Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. ÅRL § 107b

#### Kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen reduceres.

### **Kontrolmiljø**

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

### **Risikovurdering i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen**

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes for at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

### **Bestyrelsens udvalg**

Bestyrelsen har i 2015 nedsat et revisionsudvalg bestående af bestyrelsesformand, Bengt Sundström og Bestyrelsesmedlem John Tyrrestrup. Revisionsudvalget har tilsammen en solid erfaring inden for finansielle områder samt revisions- og regnskaberfaring.

Revisionsudvalget skal mødes minimum 3 gange om året.

Bestyrelsen har i 2015 nedsat et vederlagsudvalg bestående af Thomas Schnegelsberg (formand) og Tim Frank Andersen, begge medlemmer af bestyrelsen. Vederlagsudvalget har til hensigt at komme med indstillinger til vederlag og vilkår for ansættelsesaftaler med ledelsen i koncernen.

Vederlagsudvalget skal mødes minimum 3 gange om året.

Bestyrelsen har i 2015 nedsat et nomineringsudvalg bestående Bengt Sundström og Tim Frank Andersen. Nomineringsudvalget har til hensigt at komme med indstillinger til sammensætning af bestyrelsen og ledelsen i koncernen.

Nomineringsudvalget skal mødes minimum 3 gang om året.

**Hoved- og nøgletal for koncern**

	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
<b>Omsætning på auktioner <sup>1</sup></b>	<b>1.084.036</b>	<b>1.047.146</b>	<b>868.674</b>	<b>721.310</b>	<b>724.352</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>					
Nettoomsætning	225.152	153.411	117.110	103.270	98.215
Bruttoresultat	207.319	138.490	110.646	98.048	91.710
EBITDA	41.830	23.242	23.792	25.339	27.325
Resultat af primær drift (EBIT)	29.655	16.627	18.575	20.196	22.276
Finansielle poster, netto	-40.423	-2.365	-1.506	-710	-446
Resultat før skat (EBT)	-10.768	14.262	17.069	19.486	21.830
Skat af årets resultat	2.255	-3.761	-2.819	-4.866	-4.640
Årets resultat	-8.513	10.501	14.250	14.620	17.190
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	298.100	220.001	55.656	40.928	41.609
Kortfristede aktiver	203.465	289.882	169.483	106.092	105.561
Balancesum	501.565	509.883	225.139	147.020	147.170
Aktiekapital	6.002	6.000	6.000	6.000	6.000
Egenkapital	13.287	14.550	20.321	21.290	33.384
Langfristede forpligtelser	347.848	350.906	28.862	29.820	28.816
Kortfristede forpligtelser	140.430	144.427	175.956	95.910	84.970
<b>Pengestrømme</b>					
Driftsaktivitet	-12.705	15.307	23.721	34.437	1.504
Investeringsaktivitet	-22.806	-207.073	-39.885	-4.913	38
Heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.978	-3.786	-2.431	-2.436	-534
Finansieringsaktivitet	-1.999	264.039	26.000	-27.000	2.500
Pengestrømme i alt	-37.510	72.273	9.836	2.524	4.042
<b>Nøgletal:</b>					
Bruttomargin	92,1 %	90,3 %	94,5 %	94,9 %	93,4 %
EBITDA margin	18,6 %	15,2 %	20,3 %	24,5 %	27,8 %
Overskudsgrad	13,2 %	10,8 %	15,9 %	19,6 %	22,7 %
Egenkapitalandel	2,8 %	2,9 %	9,0 %	14,5 %	22,7 %
Egenkapitalforrentning	-61,2 %	60,2 %	68,5 %	53,5 %	60,2 %
Resultat per aktie (EPS Basic), kr.	-141,4	175,0	237,5	243,7	286,5
Udbytte for året per aktie (2015 foreslået)	0	33	192	250	450
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	204	136	135	116	105

<sup>1</sup> Omsætning udtrykker aktiviteten på [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com), [www.qxl.dk](http://www.qxl.dk), [www.qxl.no](http://www.qxl.no), mobile apps, Stockholms Auktionsverk (herunder Magasin 5) og Helsingborgs Auktionsverk. Tallet består af hammerslag, købersalær ekskl. moms og salg via LauritzOneBid.

## Hoved- og nøgletal

---

Resultat per aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 18). Øvrige nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Omsætning}}$
EBITDA margin	$\frac{\text{EBITDA} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Resultat per aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udbytte pr. aktie	$\frac{\text{Udbytte for året}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$

Omsætning på auktioner

Omsætning på sitet udtrykker aktiviteten på [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com), [www.qxl.dk](http://www.qxl.dk), [www.qxl.no](http://www.qxl.no), mobile apps, Stockholms Auktionsverk (herunder Magasin 5) og Helsingborgs Auktionsverk. Tallet består af hammerslag, købersalær ekskl. moms og salg via LauritzOneBid.

## Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

	<u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>2014</u> <u>t.kr.</u>
Omsætning på auktioner <sup>1</sup>	1.084.036	1.047.146

<u>Note</u>	<u>Koncern</u> <u>2015</u> <u>t.kr.</u>	<u>Koncern</u> <u>2014</u> <u>t.kr.</u>
2 Nettoomsætning	225.152	153.411
Direkte omkostninger	- 17.833	- 14.921
<b>Bruttoresultat</b>	<b>207.319</b>	<b>138.490</b>
3 Andre driftsindtægter	441	-
4 Andre eksterne omkostninger	- 63.794	- 47.906
5 Personaleomkostninger	- 102.136	- 67.342
<b>EBITDA</b>	<b>41.830</b>	<b>23.242</b>
6 Afskrivninger	- 12.175	- 6.615
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>29.655</b>	<b>16.627</b>
7 Finansielle indtægter	818	16.351
8 Finansielle omkostninger	- 41.241	- 18.716
<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>- 10.768</b>	<b>14.262</b>
9 Skat af årets resultat	2.255	- 3.761
<b>Årets resultat</b>	<b>- 8.513</b>	<b>10.501</b>
<b>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:</b>		
Valutakursregulering vedrørende udenlandske virksomheder	9.221	- 4.772
Skat af anden totalindkomst	-	-
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>9.221</b>	<b>- 4.772</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>708</b>	<b>5.729</b>
18 Resultat pr. aktie (EPS), kr.	- 141,4	175,0
18 Resultat pr. aktie (EPS), udvandet kr.	- 141,4	175,0

<sup>1</sup> Omsætning udtrykker aktiviteten på [www.lauritz.com](http://www.lauritz.com), [www.qxl.dk](http://www.qxl.dk), [www.qxl.no](http://www.qxl.no), mobile apps, Stockholms Auktionsverk (herunder Magasin 5) og Helsingborgs Auktionsverk. Tallet består af hammerslag, købersalær ekskl. moms og salg via LauritzOneBid.



## Balance

---

<b>Aktiver</b>	<b>Koncern 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 31/12 2014 t.kr.</b>
<b>Note</b>		
<b>Langfristede aktiver</b>		
10 Software under udvikling	5.996	10.600
10 Færdigudviklet software	13.988	4.979
10 Goodwill	138.501	127.913
10 Erhvervede rettigheder	<u>52.647</u>	<u>52.870</u>
Immaterielle aktiver i alt	<u>211.132</u>	<u>196.362</u>
11 Grunde og bygninger	51.969	-
11 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>17.058</u>	<u>15.090</u>
Materielle aktiver i alt	<u>69.027</u>	<u>15.090</u>
12 Udskudt skat	912	1.874
13 Deposita	1.091	6.675
14 Andre tilgodehavender	<u>15.938</u>	<u>-</u>
Finansielle aktiver i alt	<u>17.941</u>	<u>8.549</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b><u>298.100</u></b>	<b><u>220.001</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		
Varebeholdninger	<u>1.547</u>	<u>1.233</u>
14 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.341	17.956
22 Tilgodehavender hos moderselskab	113.765	124.658
14 Andre tilgodehavender	<u>23.523</u>	<u>64.252</u>
Tilgodehavender i alt	<u>155.629</u>	<u>206.866</u>
Likvide beholdninger	<u>46.289</u>	<u>81.783</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b><u>203.465</u></b>	<b><u>289.882</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>501.565</u></b>	<b><u>509.883</u></b>

## Balance

---

<u>Note</u>	<b>Koncern 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 31/12 2014 t.kr.</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	6.002	6.000
Andre reserver	4.323	- 4.898
Overført resultat	<u>2.962</u>	<u>13.448</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>13.287</u></b>	<b><u>14.550</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		
12 Udskudt skat	9.792	13.544
15 Obligationsgæld	<u>338.056</u>	<u>337.362</u>
Langfristede forpligtelser i alt	<u>347.848</u>	<u>350.906</u>
15 Obligationsgæld	13.383	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser	91.546	113.763
Skyldig selskabsskat	-	507
16 Anden gæld	<u>35.501</u>	<u>30.157</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>140.430</u>	<u>144.427</u>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>488.278</u></b>	<b><u>495.333</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>501.565</u></b>	<b><u>509.883</u></b>

## Egenkapitaloppgørelse

---

t.kr.	Aktiekapital	Andre reserver	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>6.000</b>	<b>-126</b>	<b>14.447</b>	<b>20.321</b>
Årets resultat	-	-	10.501	10.501
Anden totalindkomst	-	-4.772	-	-4.772
	6.000	-4.898	24.948	26.050
Udbetalt udbytte	-	-	-11.500	-11.500
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>6.000</b>	<b>-4.898</b>	<b>13.448</b>	<b>14.550</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>6.000</b>	<b>-4.898</b>	<b>13.448</b>	<b>14.550</b>
Årets resultat	-	-	-8.513	-8.513
Anden totalindkomst	-	9.221	-	9.221
	6.000	4.323	4.935	15.258
Udbetalt udbytte	-	-	-2.000	-2.000
Kapitalforhøjelse, 3. april 2015	2	-	27	29
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>6.002</b>	<b>4.323</b>	<b>2.962</b>	<b>13.287</b>

Der henvises til moderselskabsregnskabet note 13 vedrørende aktiekapitalen herunder kapitalforhøjelsen foretaget den 3. april 2015, samt note 19 i koncernregnskabet vedrørende udbytte.

## Pengestrømsopgørelse

<u>Note</u>	<u>Koncern 2015 t.kr.</u>	<u>Koncern 2014 t.kr.</u>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>29.655</b>	<b>16.627</b>
Af- og nedskrivninger	12.175	6.615
Ændring i varebeholdninger	- 314	- 3
Ændring i tilgodehavender	- 9.116	- 1.674
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	- 16.877	8.206
Øvrige reguleringer	- 516	7.055
Pengestrømme fra primær drift	15.007	36.826
Renteindbetalinger	818	5.918
Renteudbetalinger	- 26.999	- 24.886
Afregnet selskabsskat i sambeskatning	- 1.531	- 2.551
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>- 12.705</b>	<b>15.307</b>
Køb af materielle aktiver	- 7.978	- 3.786
Salg af materielle aktiver	-	-
Køb af immaterielle aktiver	- 9.720	- 12.761
20 Køb af virksomheder	- 5.108	- 140.526
Lån til moderselskab	-	-
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-	50.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>- 22.806</b>	<b>- 207.073</b>
Indfrielse af lån	-	41.000
Provenu ved udstedelse af obligationer	-	336.114
Indfrielse af obligationer	-	19.575
Provenu fra kontant kapitalforhøjelse	1	-
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab	- 2.000	- 11.500
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>- 1.999</b>	<b>264.039</b>
Årets pengestrømme, netto	- 37.510	72.273
Likviditetsposition, netto primo	81.783	9.510
Valutakursregulering af likviditetsposition	2.016	-
<b>Likviditetsposition, netto ultimo</b>	<b>46.289</b>	<b>81.783</b>
Likviditetsposition, netto ultimo, sammensætter sig som følger		
Likvide beholdninger	46.289	81.783
Rentebærende kortfristet bankgæld	-	-
<b>Likviditetsposition, netto ultimo</b>	<b>46.289</b>	<b>81.783</b>

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Lauritz.com A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Koncernen har et operationelt segment (auktionsforretning), men i takt med udvidelse af koncernens aktiviteter vurderer ledelsen løbende den interne finansielle ledelsesrapportering samt eventuelle relevante segmenter.

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er præsentrationsvaluta for koncernens aktiviteter og den funktionelle valuta for moderselskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### **Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag**

Implementeringen af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag med ikrafttrædelse 1. januar 2015 har ikke givet anledning til ændringer i anvendt regnskabspraksis.

#### **Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft**

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende væsentlige nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsrapporten:

- IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling
- IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder
- IFRS 16, Leasing
- Ændret IAS 16 og IAS 38, Præcisering af acceptable metoder for afskrivning

Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af de omtalte standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten.

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger, skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udeledes af andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted, og i fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Ved den årlige nedskrivningstest af goodwill og øvrige langfristede aktiver, eller når der er indikation på et nedskrivningsbehov, foretages skøn over, hvorledes de dele af koncernen (pengestrømsfrembringende enheder), som goodwill m.v. knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive nettopengestrømme i fremtiden til, at understøtte værdien af goodwill, immaterielle og materielle langfristede aktiver i den pågældende del af koncernen. Som følge af forretningens karakter må der skønnes over forventede pengestrømme mange år ud i fremtiden, hvilket naturligt fører til en vis usikkerhed. Risikoen og usikkerheden er afspejlet i den valgte diskonteringsrente og vækst i terminalperioden.

Ledelsen har i forbindelse med opgørelse af nedskrivning til imødegåelse af tab på tilgodehavender foretaget skøn, der tager udgangspunkt i de foreliggende oplysninger og øvrige indikationer.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Lauritz.com A/S samt de dattervirksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det har bestemmende indflydelse over de relevante aktiviteter i den pågældende virksomhed, og når det er eksponeret overfor eller har ret til variabelt afkast fra investeringen, og kan anvende sin bestemmende indflydelse til at påvirke det variable afkast.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Lauritz.com A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug ved konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjeneste og ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter med 100%.

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelses- og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede totalindkomstopgørelse frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder, hvor Lauritz.com A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af eventuelle foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, med fradrag af værdien af forpligtelser og eventualforpligtelser, indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest.

Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, reduceres det til den lavere genindvindingsværdi. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end Lauritz.com A/S' præsentationsvaluta, behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til danske kroner med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill/badwill) indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter på overtagelsestidspunktet.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efterfølgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen, og reguleringer herefter indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder, opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver, inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

## **Noter**

---

### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelse som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte i anden totalindkomst.

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 totalindkomstopgørelse under finansielle indtægter og omkostninger.

Langfristede aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Ved indregning i koncernregnskabet af virksomheder med en anden funktionel valuta end danske kroner, omregnes resultatopgørelsen til årets gennemsnitskurs og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursforskelle, opstået ved omregning af disse virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens kurs til balancedagens valutakurser, indregnes i anden totalindkomst.

#### **Totalindkomstopgørelse**

##### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning bestående af sælger- og købersalærer, hammerslagsgebyr, sælgerannoncering, provision m.v. indregnes i totalindkomstopgørelse, når salget har fundet sted, og indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget. Nettoomsætningen indeholder ligeledes provision for indgåelse af partnerkontrakter samt salg af bannerannoncering.

##### **Direkte omkostninger**

Direkte omkostninger indeholder omkostninger til pakning, distribution, samt andre omkostninger der er forbundet med nettoomsætningen.

##### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder huslejeindtægter.

##### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger mv.



## **Noter**

---

### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Personaleomkostninger**

Gager, lønninger, pensioner, honorar til bestyrelse og direktion, samt andre omkostninger til social sikring indgår i personaleomkostningerne.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta og amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder (moderselskab)**

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra den pågældende virksomhed.

#### **Skat af årets resultat**

Koncernen indgår i en sambeskatning med både danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder i forhold til deres skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i totalindkomstopgørelse med den del, der kan henføres til årets resultat eller i anden totalindkomst med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst. Den skat, der indregnes i totalindkomstopgørelse, klassificeres som skat af årets resultat.

### **Balancen**

#### **Immaterielle aktiver**

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "virksomheds-sammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er på koncernniveau, idet det efter kort tid generelt ikke er muligt at spore og måle værdien af goodwill i de opkøbte virksomheder.

## Noter

---

### Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Erhvervede rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet op til 20 år eller en kortere periode afhængig af de kontraktmæssige forhold.

Software under udvikling omfatter dels eksternt erhvervet software og dels egenudviklet software, der lever op til reglerne for aktivering. Software under udvikling afskrives ikke, men der foretages løbende en vurdering af aktivets værdi, hvilket kan resultere i en nedskrivning.

Færdigudviklet software afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktiverne overstiger genindvindingsværdien, nedskrives der til den lavere værdi. Immaterielle aktiver med ubestemmelige brugstider er i balancen præsenteret under posten erhvervede rettigheder.

### Materielle aktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

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

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

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 totalindkomstopgørelse under andre driftsindtægter.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

## **Noter**

---

### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Nedskrivning på langfristede aktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Dog testes goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### **Finansielle langfristede aktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

##### ***Moderselskab***

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabets balance til kostpris. Såfremt der er indikation af værdiforringelse, foretages værdiforringelsestest. Hvis kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

#### **Deposita**

Deposita måles til kostpris. Der nedskrives til nettorealiseringsværdi med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

#### **Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdi med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Passiver**

#### **Egenkapital**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet).

## **Noter**

---

### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Andre reserver omfatter valutakursdifferencer, opstået ved omregning af regnskaber for enheder med en anden funktionel valuta end danske kroner.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, korrigeret for betalt acontoskat.

Udskudt skat er skatten af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes såvel udskudte skatteforpligtelser som udskudte skatteaktiver.

Den udskudte skat måles på grundlag af den aktuelle skattesats. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i totalindkomstopgørelsen.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til nominel værdi med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger svarende til det modtagne provenu. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i totalindkomstopgørelse over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte renteindtægter, rentekomkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af langfristede aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømme optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt udbetaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle driftskreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

### **Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

#### **Finansielle aktiver og forpligtelser**

Koncernen og moderselskabet klassificerer de finansielle aktiver i kategorien lån og tilgodehavender og de finansielle forpligtelser i kategorien andre finansielle forpligtelser.

#### **Lån og tilgodehavender**

Lån og tilgodehavender er ikke-afledte finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked. De medtages under kortfristede aktiver, med mindre løbetiden er længere end 12 måneder efter balancedagen. Er det tilfældet, klassificeres de som langfristede aktiver. Lån og tilgodehavender klassificeres i balancen som "langfristet tilgodehavende", "deposita", "tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser", "tilgodehavende hos moderselskab" og "andre tilgodehavender".

#### **Andre finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser er ikke-afledte finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris. De medtages i balancen under langfristede forpligtelser, når forfaldstidspunktet ligger længere end 12 måneder fra balancedagen. Ved forfaldstidspunkt inden for 12 måneder medtages de under kortfristede forpligtelser. Andre finansielle forpligtelser klassificeres i balancen som "leverandører af varer og tjenesteydelser" og "anden gæld".

## Noter

---

	<b>Koncern 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 2014 t.kr.</b>
<b>2. Nettoomsætning</b>		
Salærer og gebyrer m.v.	205.130	153.411
Provision for indgåelse af partnerkontrakter	<u>20.022</u>	<u>-</u>
	<b><u>225.152</u></b>	<b><u>153.411</u></b>
<b>3. Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter	<u>441</u>	<u>-</u>
	<b><u>441</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>4. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Lovpligtig revision	696	678
Skatterådgivning	98	100
Andre ydelser	<u>636</u>	<u>797</u>
	<b><u>1.430</u></b>	<b><u>1.575</u></b>
<b>5. Personaleomkostninger</b>		
Honorar til bestyrelse	225	429
Gager og lønninger	83.077	52.111
Bidragbaserede pensionsordninger, jf. nedenfor	3.846	2.320
Andre omkostninger til social sikring	11.217	5.234
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>3.771</u>	<u>7.248</u>
	<b><u>102.136</u></b>	<b><u>67.342</u></b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>204</u>	<u>136</u>

Koncernen har indgået bidragbaserede pensionsordninger med hovedparten af de ansatte i de danske koncernvirksomheder. I henhold til de indgåede aftaler indbetaler koncernvirksomhederne månedligt et beløb på 5 % af de pågældende medarbejders grundløn. Det i regnskabsåret resultatførte bidrag hertil er anført ovenfor.

### **Aflønning af bestyrelse og direktion**

Honorar til bestyrelse	225	429
Gager og lønninger, direktion	<u>3.230</u>	<u>3.433</u>
	<b><u>3.455</u></b>	<b><u>3.862</u></b>

## Noter

---

	<b>Koncern 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 2014 t.kr.</b>
<b>6. Afskrivninger</b>		
Afskrivninger, bygninger	388	-
Afskrivninger, andre anlæg	3.750	2.282
Afskrivninger, erhvervede rettigheder	2.802	1.791
Afskrivninger, færdigudviklet software, samt software under udvikling	<u>5.235</u>	<u>2.542</u>
	<b><u>12.175</u></b>	<b><u>6.615</u></b>
<b>7. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	192	698
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	<u>626</u>	<u>5.220</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver	<b>818</b>	<b>5.918</b>
Valutakursgevinster	<u>-</u>	<u>10.433</u>
	<b><u>818</u></b>	<b><u>16.351</u></b>
<b>8. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	152	1.826
Finansielle omkostninger, obligationsgæld	27.547	15.977
Amortisering låneomkostninger, obligationsgæld	<u>2.034</u>	<u>913</u>
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser	<b>29.733</b>	<b>18.716</b>
Valutakurstab	<u>11.508</u>	<u>-</u>
	<b><u>41.241</u></b>	<b><u>18.716</u></b>
<b>9. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat for året	477	483
Ændring i udskudt skat i året	- 2.548	3.329
Regulering vedrørende skat, tidligere år	- 60	35
Effekt af ændring i skatteprocent	<u>- 124</u>	<u>- 86</u>
<b>Skat af årets resultat</b>	<b><u>- 2.255</u></b>	<b><u>3.761</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5 (2014: 24,5 %).

## Noter

### 9. Skat af årets resultat (fortsat)

	<b>Koncern 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 2014 t.kr.</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % skat af årets resultat før skat (2014: 24,5 %)	- 2.530	3.493
Effekt af ændring i skatteprocent	- 124	- 86
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	169	25
Indregning af tidligere ikke aktiveret skatteaktiv	- 47	- 13
Skatteeffekt af ikke-fradragberettigede omkostninger	<u>277</u>	<u>342</u>
	<b>- 2.255</b>	<b>3.761</b>
Effektiv skatteprocent	<u>20,9 %</u>	<u>26,4 %</u>

Der er ikke indregnet nogen skat i anden totalindkomst.

### 10. Immaterielle aktiver

	<b>Software under udvikling</b>	<b>Færdig- udviklet software</b>	<b>Erhvervede rettigheder</b>	<b>Goodwill</b>
Kostpris 1. januar 2015	14.104	19.867	57.054	127.913
Valutakursregulering	- 56	- 49	2.588	5.858
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	-	-	-
Tilgang	6.862	2.858	-	4.730
Overført	<u>- 11.410</u>	<u>11.410</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>9.500</u></b>	<b><u>34.086</u></b>	<b><u>59.642</u></b>	<b><u>138.501</u></b>
Afskrivninger 1. januar 2015	-	14.888	4.184	-
Nedskrivninger 1. januar 2015	3.504	-	-	-
Valutakursregulering	-	- 25	9	-
Årets afskrivninger	<u>-</u>	<u>5.235</u>	<u>2.802</u>	<u>-</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>3.504</u></b>	<b><u>20.098</u></b>	<b><u>6.995</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>5.996</u></b>	<b><u>13.988</u></b>	<b><u>52.647</u></b>	<b><u>138.501</u></b>



## Noter

---

### 10. Immaterielle aktiver (fortsat)

	Software under udvikling	Færdig- udviklet software	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris 1. januar 2014	6.871	17.638	11.472	21.044
Valutakursregulering	- 3	- 66	- 1.159	- 2.589
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	-	43.459	109.458
Tilgang	7.671	1.860	3.282	-
Overført	- 435	435	-	-
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>14.104</b>	<b>19.867</b>	<b>57.054</b>	<b>127.913</b>
Afskrivninger 1. januar 2014	-	12.427	2.393	-
Nedskrivninger 1. januar 2014	3.440	-	-	-
Valutakursregulering	-	- 17	-	-
Årets nedskrivninger	64	-	-	-
Årets afskrivninger	-	2.478	1.791	-
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b>3.504</b>	<b>14.888</b>	<b>4.184</b>	<b>-</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>10.600</b>	<b>4.979</b>	<b>52.870</b>	<b>127.913</b>

Software omfatter udviklingsprojekter vedrørende IT-systemer og processer under opbygning. Bortset fra goodwill og varemærker anses alle øvrige immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige værdi af varemærker uden bestemmelige brugstider udgør pr. 31. december 2015 24,8 mio. kr. (2014: 24,7 mio. kr.)

Integrationen af tilkøbte selskaber i koncernen sker hurtigst muligt for at kunne realisere synergier i de forretningsmæssige områder. Som en følge heraf er det efter kort tid generelt ikke muligt at spore og måle værdien af goodwill i de enkelte enheder eller virksomheder og koncernen har deraf kun en samlet pengestrømsfrembringende enhed. Værdiforringelsestesten foretages derfor på koncernniveau.

Ledelsen har pr. 31. december 2015 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige goodwill, software under udvikling samt øvrige immaterielle aktiver. Genindvindingsværdien overstiger den bogførte værdi.

De væsentligste nøgleforudsætninger for opgørelsen af kapitalværdien er fastlæggelse af væksten i EBITDA, fastsættelse af diskonteringsfaktoren samt vækstraten i terminalperioden.

## Noter

---

### 10. Immaterielle aktiver (fortsat)

Væksten i EBITDA er fastlagt på baggrund af de historisk opnåede EBITDA i perioden umiddelbart forud for budgetperiodens start, justeret for engangsomkostninger og den forventede markedsudvikling samt foretagne tilkøb og frasalg af virksomheder. For budgetperioden fra 2016 svarer dette til en årlig gennemsnitlig vækst i EBITDA i budgetperioden fra 2016 til 2020 på ca. 15%.

Væksten i EBITDA har sammenhæng til udviklingen i omsætningen på auktioner svarende til en årlig gennemsnitsvækst i budgetperioden fra 2016 til 2020 på ca. 2-8%. Ved opgørelsen af investeringer indgår effekten af væksten i EBITDA på basis af historiske erfaringer, svarende til et investeringsniveau på ca. 15-20% af det budgetterede EBITDA. I investeringsniveau indgår effekten af forventede tilkøb ikke.

Fastsættelse af diskonteringsfaktoren tager udgangspunkt i selskabets marginale lånerente plus et risikotillæg, der afspejler risikoen ved investering i aktier samt risikoen ved den udøvede aktivitet svarende til en diskonteringsrente før skat på 13,1% (13,2% i 2014).

Vækstraten i terminalperioden på 2% er baseret på den forventede vækst i økonomien.

### 11. Materielle aktiver

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. januar 2015	-	30.897
Valutakursregulering	-	345
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	400
Tilgang	52.357	5.221
Afgang	-	-194
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>52.357</b>	<b>36.669</b>
Afskrivninger 1. januar 2015	-	15.807
Valutakursregulering	-	80
Årets afskrivninger	388	3.750
Afskrivninger på afgang	-	-86
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b>388</b>	<b>19.551</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>51.969</b>	<b>17.058</b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår finansielt leasede aktiver med		976

## Noter

---

### 11. Materielle aktiver (fortsat)

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
Kostpris 1. januar 2014	-	20.626
Valutakursregulering	-	445
Tilgang ved køb af datterselskaber	-	6.930
Tilgang	<u>-</u>	<u>3.786</u>
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>30.897</u></b>
Afskrivninger 1. januar 2014	-	13.730
Valutakursregulering	-	205
Årets afskrivninger	<u>-</u>	<u>2.282</u>
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>15.807</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>15.090</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår finansielt leasede aktiver med		<u>705</u>

Tilgangen på grunde og bygninger kan henføres til spaltningen af ejendommen Rovsingsgade 60-74, som blev gennemført den 3. april 2015.

De finansielt leasede aktiver vedrører IT-udstyr og løber i perioden frem til 2018. Den årlige leasingydelse udgør i 2016 491 t.kr. og i de efterfølgende år 271 t.kr.

Til sikkerhed for de udstedte virksomhedsobligationer, jf. note 15, er der givet pant i ejendommen beliggende Rovsingsgade 60-74.

## Noter

---

### 12. Udskudt skat

	<b>Koncern 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 2014 t.kr.</b>
Udskudt skat 1. januar	- 11.670	1.936
Valutakursregulering	118	297
Tilgang ved køb af dattervirksomheder	-	- 10.660
Effekt af ændring i skatteprocent	124	86
Udskudt skat af årets resultat	<u>2.548</u>	<u>- 3.329</u>
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b><u>- 8.880</u></b>	<b><u>- 11.670</u></b>

	<b>Koncern 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 2014 t.kr.</b>
Specifikation af udskudt skat:		
Fremførte skattemæssige underskud	3.295	1.758
Bygninger	262	-
Driftsmidler	637	87
Indretning af lejede lokaler	14	28
Erhvervede rettigheder	- 327	- 21
Software	- 2.375	- 2.747
Goodwill	<u>- 10.386</u>	<u>- 10.775</u>
	<b><u>- 8.880</u></b>	<b><u>- 11.670</u></b>

De enkelte ændringer i udskudt skat er indregnet i resultatet. Der påhviler ingen udskudt skat på anden totalindkomst. Fremførte skattemæssige underskud forventes udnyttet indenfor 3-5 år.

Udskudt skat indregnes således i balancen

Udskudt skat (aktiv)	912	1.874
Udskudt skat (forpligtelse)	<u>9.792</u>	<u>13.544</u>
<b>Udskudt skat 31. december, netto (forpligtelse)</b>	<b><u>8.880</u></b>	<b><u>11.670</u></b>

I forbindelse med spaltningen af 3. april 2015 vedrørende ejendommen Rovsingsgade 60-74 er der ikke indregnet udskudt skat, idet skattemyndighederne har tilkendegivet, at der i stedet hviler en aktuel skat på ejendommen, som Ejendomsselskabet Rovsingsgade 60-74 ApS solgte i 2007. Ejendomsselskabet Rovsingsgade 60-74 ApS er af den opfattelse, at dette ikke er korrekt, og der verserer en anmodning om genoptagelse af skatteansættelsen heraf.

## Noter

---

### 12. Udskudt skat (fortsat)

I det omfang Ejendomsselskabet Rovsingsgade 60-74 ApS får medhold i, at Ejendomsselskabet Rovsingsgade 60-74 ApS ikke har aktuelle skatteforpligtelser vedrørende den tidligere solgte ejendom, hviler der i stedet en udskudt skat på ejendommen Rovsingsgade 60-74, og i så fald betaler Ejendomsselskabet Rovsingsgade 60-74 ApS et beløb på ca. 13 mio.kr. til Lauritz.com A/S til refusion af den heraf afledte udskudte skat.

### 13. Finansielle aktiver

	<b>Deposita</b>
Kostpris 1. januar 2015	6.675
Tilgang	9
Afgang	- 5.593
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>1.091</u></b>

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015** **1.091**

	<b>Deposita</b>
Kostpris 1. januar 2014	6.404
Tilgang	271
Afgang	-
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b><u>6.675</u></b>

**Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014** **6.675**

### 14. Tilgodehavender

	<b>Koncern 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 31/12 2014 t.kr.</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.341	17.956
Andre tilgodehavender, langfristede	15.938	-
Andre tilgodehavender, kortfristede	<u>23.523</u>	<u>64.252</u>
	<b><u>57.802</u></b>	<b><u>82.208</u></b>

Alle tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder til betaling inden 12 måneder. Langfristede tilgodehavender vedrører salg af partnerkontrakter, som forfalder til betaling inden for 2-4 år.

## Noter

---

### 14. Tilgodehavender (fortsat)

Nedskrivninger der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig som følger:

	<b>Koncern 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 2014 t.kr.</b>
Nedskrivninger pr. 1. januar	1.158	658
Nedskrivninger i året	-	500
Realiseret i året	-	-
Tilbageført	-	-
Nedskrivninger pr. 31. december	<b>1.158</b>	<b>1.158</b>

Der er ingen væsentlige enkeltstående overforfaldne tilgodehavender pr. 31. december 2015, hvor der ikke er indgået betalingsaftale eller foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab.

### 15. Obligationsgæld og bankgæld

I 2011 har koncernen udstedt erhvervsobligationer med en hovedstol på 10,0 mio. kr. Obligationerne forrentes med 3,50 % og indfries efter 5 år fra udstedelsestidspunktet til kurs 135.

Koncernen har udstedt børsnoterede virksomhedsobligationer den 17. juni 2014 med en hovedstol på 375 mio. svenske kr. (svarende til 294,6 mio.kr.) og den 30. september 2014 med en hovedstol på 50 mio. svenske kr. (svarende til 39,4 mio.kr.). Obligationerne forrentes med 3M STIBOR + 750 bp og indfries efter 5 år fra udstedelsestidspunktet til kurs 100. Virksomhedsobligationen er noteret på NASDAQ Stockholm.

### *Financial covenants (lånebetingelser)*

	<b>Koncern 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>EBITDA- ratio</b>
EBITDA	<b>41.830</b>	
<i>Netto rentebærende gæld (NIBD) / EBITDA</i>		
Obligationsgæld, langfristet	- 338.056	
Obligationsgæld, kortfristet	- 13.383	
Tilgodehavende hos moderselskab	113.765	
Likvide beholdninger	46.289	
Netto rentebærende gæld (NIBD) i alt	<b>191.385</b>	<b>4,58</b>

## Noter

### 15. Obligationsgæld og bankgæld (fortsat)

#### Financial covenants (lånebetingelser)

	Koncern 31/12 2015 t.kr.	EBITDA- ratio
<i>Finansielle poster netto (Net Finance Charges) / EBITDA</i>		
Renteindtægter, bank	- 192	
Finansielle omkostninger, obligationsgæld	27.547	
Andre renteomkostninger	116	
Finansielle poster netto (Net Finance Charges) i alt	<u>27.471</u>	<u>1,52</u>

Koncernen overholder de gældende lånebetingelser pr. 31. december 2015.

### 16. Anden gæld

I regnskabsposten anden gæld indgår skyldig A-skat, feriepenge m.v., moms samt øvrige skyldige omkostninger. Herudover indgår en finansiell leasingforpligtelse med 1,0 mio. kr. (2014: 0,7 mio. kr.).

### 17. Finansielle risici

Koncernens valutarisici i driften afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Forskellen mellem indbetalinger og udbetalinger i samme valuta er udtryk for en valutakursrisiko. Koncernens valutaeksponering pr. 31. december 2015 fremgår af nedenstående.

2015 i t.kr.	Likvider	Tilgode- havender	Tilknyttede virk., netto	Bankgæld	Obligations- gæld	Øvrige gældsfor- pligtelser	Netto position
NOK	309	217	-	-	-	-1.061	-535
EUR	1.580	1.315	-	-	-	-2.829	66
SEK	32.539	13.994	-	-	-338.056	-52.292	-343.815
<b>31. december 2015</b>	<b>34.428</b>	<b>15.526</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-338.056</b>	<b>-56.182</b>	<b>-344.284</b>

2014 i t.kr.	Likvider	Tilgode- havender	Tilknyttede virk., netto	Bankgæld	Obligations- gæld	Øvrige gældsfor- pligtelser	Netto position
NOK	910	309	-	-	-	-1.289	-70
EUR	1.644	701	-	-	-	-2.122	223
SEK	62.097	18.577	-	-	-324.679	-62.496	-306.501
<b>31. december 2014</b>	<b>64.651</b>	<b>19.587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-324.679</b>	<b>-65.907</b>	<b>-306.348</b>

### 17. Finansielle risici (fortsat)

De udstedte obligationer er udstedt i svenske kroner og som følge heraf er hovedstolen udsat for udsving i kursen mellem selskabets funktionelle valuta (danske kroner) og svenske kroner. En ændring i kursen på svenske kroner på 5 % pr. 31. december 2015 ville have påvirket totalindkomst og egenkapital med ca. 9 mio.kr. Følsomhedsanalysen er opgjort som forskellen mellem den opgjorte dagsværdi pr. 31. december 2015 af koncernens aktiver og gældsforpligtelser i svenske kroner.

Koncernen har rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for udsving i renterisiko. Udsving i renteniveauet påvirker koncernens variabelt forrentede obligationsgæld. En stigning i renteniveauet på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på ca. 3 mio.kr. Et tilsvarende fald i renteniveau ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

Det er koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i forhold til drift og investeringer. Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Koncernens likviditet opbygges primært af driftsoverskud, samt forskellen mellem indbetalingstidspunktet og afregningstidspunktet. Kundernes betalingsfrist er 3 dage og afregningen sker inden 30 dage. For at opretholde det nuværende likviditetsniveau er koncernen derfor afhængig af fortsat positiv indtjening. Ledelsen vurderer løbende koncernens likviditetsbehov.

Koncernen har ikke væsentlige kreditrisici, da varerne fra auktionsforretningen ikke udleveres før betaling. Betalingerne sker primært med kreditkort og bankoverførsel. Selskabet oplever kun i meget begrænset omfang svindel med kreditkort. Desuden benyttes velrenommerede samarbejdspartnere til behandling af betalingsstrømme, primært Valitor, ALTAPAY, Danske Bank, SEB og DNB.

Koncernen vurderer løbende kapitalstrukturen med henblik på at sikre forsvarlig egenkapital i selskabet. Koncernen forventer for 2015 at modtage udbytte fra datterselskaber i det omfang det vurderes forsvarligt. Tilgodehavendet hos tilknyttede virksomheder nedbringes ved udlodning af udbytte. Det forventes ikke, at der udloddes udbytte for 2015, der er større end tilgodehavendet hos tilknyttede virksomheder.



## Noter

---

	<b>Koncern 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 31/12 2014 t.kr.</b>
<b>18. Resultat pr. aktie</b>		
Årets resultat	-8.513	10.501
Gennemsnitligt antal aktier, stk.	60.020	60.000
Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr.	-141,4	175,0
Resultat pr. aktie (EPS) á 100 kr., udvandet	-141,4	175,0

### 19. Udbytte

I 2015 er der udbetalt 2.000 t.kr. i ordinært udbytte til aktionærene i Lauritz.com A/S svarende til 33 kr. pr. aktie (2014: 192 kr. pr. aktie).

For regnskabsåret 2015 har bestyrelsen foreslået udbytte på 0 t.kr. svarende til 0 kr. pr. aktie.

### 20. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter/virksomhedssammenslutninger

Koncernen har i regnskabsåret erhvervet følgende virksomheder/aktiviteter:

Navn	Primær aktivitet	Overtagelses- tidspunkt	Overtaget aktivitetsandel %
Kunst & Auktionshaus W.G. Herr	Afholdelse af kvalitetsauktioner	06.01.2015	100

Endvidere er der overtaget 3 filialer i hhv. Århus, Aalborg og Hamburg.

	<b>2015 t.kr.</b>
Materielle aktiver	400
Erhvervede rettigheder	0
Tilgodehavender	0
Likvide beholdninger	0
Anden gæld	- 22
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>378</b>
Goodwill	4.730
<b>Samlet vederlag</b>	<b>5.108</b>

**20. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter/virksomhedssammenslutninger (fortsat)**

Koncernen har i alt overtaget nettoaktiver på 378 t.kr. inkl. overtagne likvide beholdninger på 0 t.kr.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger på 88 t.kr., der er indregnet i andre eksterne omkostninger i totalindkomstopgørelsen for 2015.

Ved virksomhedskøbet er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem de overtagne aktiviteter og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

Af koncernens resultat for året kan -516 t.kr. henføres til nettoresultat genereret af W.G. Herr efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning for året kan 3.263 t.kr. henføres til W.G. Herr. Hvis virksomheden havde været overtaget med virkning fra 1. januar 2015, ville nettoomsætningen for 2015 have været ca. 3.263 t.kr. og periodens resultat ca. -516 t.kr.

Af koncernens resultat for året kan 924 t.kr. henføres til nettoresultat genereret af filialerne i Århus, Aalborg og Hamburg efter overtagelsen. Af koncernens nettoomsætning for året kan 17.154 t.kr. henføres til filialerne. Hvis virksomheden havde været overtaget med virkning fra 1. januar 2015, ville nettoomsætningen for 2015 have været ca. 28.068 t.kr. og årets resultat ca. 1.000 t.kr.

Koncernen har i 2014 erhvervet følgende virksomheder:

<b>Navn</b>	<b>Primær aktivitet</b>	<b>Overtagelses-tidspunkt</b>	<b>Overtaget ejerandel %</b>	<b>Overtaget stemmeandel %</b>
AB Stockholms Auktionsverk	Afholdelse af kvalitets- og specialauktioner	15.09.2014	100	100
Helsingborgs Auktionsverk AB	Afholdelse af kvalitetsauktioner	30.09.2014	100	100

## Noter

---

### 20. Køb af dattervirksomheder og aktiviteter/virksomhedssammenslutninger (fortsat)

	<b>2014</b>
	<u>t.kr.</u>
Materielle aktiver	6.930
Erhvervede rettigheder	43.459
Tilgodehavender	19.212
Likvide beholdninger	15.701
Udskudt skat	- 10.660
Leverandørgæld	- 5.374
Anden gæld	- <u>22.499</u>
<b>Overtagne nettoaktiver</b>	<b>46.769</b>
Goodwill	<u>109.458</u>
<b>Samlet vederlag</b>	<b>156.227</b>

Koncernen har i alt overtaget nettoaktiver på 46.769 t.kr. inkl. overtagne likvide beholdninger på 15.701 t.kr. De overtagne nettoaktiver er baseret på foreløbige åbningsbalancer, som kan blive reguleret efterfølgende.

Koncernen har afholdt transaktionsomkostninger på 2.648 t.kr., der er indregnet i andre eksterne omkostninger i totalindkomstopgørelsen for 2014.

Ved begge virksomhedskøb er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive forskelsværdi kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i de overtagne virksomheder og koncernens eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare.

Af koncernens resultat for året kan 5.588 t.kr. henføres til nettoresultat genereret af AB Stockholms Auktionsverk efter overtagelsen, og 83 t.kr. kan henføres til nettoresultat genereret af Helsingborg Auktionsverk AB.

Af koncernens nettoomsætning kan 32.993 t.kr. henføres til AB Stockholms Auktionsverk og 2.703 t.kr. kan henføres til Helsingborg Auktionsverk AB efter overtagelsen. Hvis de to virksomheder havde været overtaget med virkning fra 1. januar 2014, ville nettoomsætningen for 2014 have været ca. 92 mio.kr. og årets resultat ca. 0,2 mio.kr.

### 21. Eventualposter m.v.

#### Eventualforpligtelser, koncernregnskab

Koncernen har afgivet husleje garanti på 406 t.kr., som udløber i 2019.

Koncernen er indtrådt i øvrige lejeaftaler vedrørende ejendomme, som maksimalt har lejeperioder til år 2025. Den samlede husleje forpligtelse andrager 55.557 t.kr., hvoraf 12.858 t.kr. forfalder i 2016.

**21. Eventualposter m.v. (fortsat)****Eventualforpligtelser, koncernregnskab**

For årene 2016-2018 er der indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende biler. Leasingkontrakterne er indgået med faste leasingydelser, der årligt pristalsreguleres. Aftalerne er uopsigelige inden for den nævnte periode.

Koncernen indgår i en international sambeskatning med Lauritz.com Holding A/S som administrationselskab. Koncernen hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

De samlede fremtidige minimumsleasingydelser fordeler sig således:

	<b>Koncern 2015 t.kr.</b>	<b>Koncern 2014 t.kr.</b>
Inden for et år fra balancedagen	308	418
Mellem et og fem år fra balancedagen	<u>29</u>	<u>250</u>
	<b><u>337</u></b>	<b><u>668</u></b>

**22. Nærtstående parter****Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Følgende parter har bestemmende indflydelse over Lauritz.com A/S:

<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Grundlag for bestemmende indflydelse</b>
Lauritz.com Holding A/S	Søborg	Aktionær med flertal af stemmerettigheder

**Aktionærforhold**

Lauritz.com A/S har registreret følgende aktionærer med mere end 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Lauritz.com Holding A/S, Søborg, der ejer 95 % af selskabets aktiekapital og 95 % af aktiekapitalens stemmerettigheder (2014: 95 %)
- Mette Margrethe Rode Sundstrøm, Klampenborg, der ejer 5 % af selskabets aktiekapital og 5 % af aktiekapitalens stemmerettigheder (2014: 5 %)

**22. Nærtstående parter (fortsat)**

<b>Datterselskaber</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
AB Stockholms Auktionsverk *	Stockholm	100 %
LC Danmark ApS	Søborg	100 %
LC II ApS	Søborg	100 %
LC III ApS	Søborg	100 %
Helsingborgs Auktionsverk AB *	Helsingborg	100 %
LC Sverige AB	Stockholm	100 %
LC Deutschland GmbH	Hamburg	100 %
Internetauktioner i Helsingborg AB *	Helsingborg	100 %
QXL Denmark A/S	Søborg	100 %
QXL.no AS	Oslo	100 %

\* Selskabet revideres af en anden revisor end Deloitte.

**Transaktioner**

Der er ydet lån til Lauritz.com Holding A/S på 113.765 t.kr. Lånet forrentes på markedsvilkår, og der er i 2015 betalt 0,6 mio.kr. i rente.

Ledelsens aflønning er omtalt i note 5. Koncernens ledelse har i 2015 købt varer svarende til en nettoomsætning på 556 t.kr (767 t.kr. i 2014). Alle køb er sket på selskabets normale handelsbetingelser, herunder afregning af fuldt salær.

Den 3. april 2015 er der gennemført en spaltning af ejendommen beliggende Rovsingsgade 60-74, jf. moderselskabets note 14 og 15.

**23. Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt. Dog skal det bemærkes, at de finansielle poster i perioden fra 31. december 2015 og frem til 26. februar 2016 påvirkes af en urealiseret kursgevinst på obligationsgælden, udstedt i svenske kroner, svarende til 6,7 mio. kr.

**24. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. februar 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges Lauritz.com A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. februar 2016.

## Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>		<b>Moder- selskab 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 2014 t.kr.</b>
1	Nettoomsætning	98.821	72.002
	Direkte omkostninger	- 2.741	- 6.847
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>96.080</b>	<b>65.155</b>
2	Andre driftsindtægter	441	-
3	Andre eksterne omkostninger	- 31.887	- 26.711
4	Personaleomkostninger	- 32.709	- 27.593
	<b>EBITDA</b>	<b>31.925</b>	<b>10.851</b>
5	Afskrivninger	- 7.128	- 4.141
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>24.797</b>	<b>6.710</b>
6	Finansielle indtægter	21.499	16.884
7	Finansielle omkostninger	- 41.247	- 18.704
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>5.049</b>	<b>4.890</b>
8	Skat af årets resultat	3.519	- 1.436
	<b>Årets resultat</b>	<b>8.568</b>	<b>3.454</b>
	Anden totalindkomst	-	-
	<b>Totalindkomst</b>	<b>8.568</b>	<b>3.454</b>

## Balance

---

<b>Aktiver</b>	<b>Moder- selskab 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 31/12 2014 t.kr.</b>
<b>Note</b>		
<b>Langfristede aktiver</b>		
9 Software under udvikling	5.996	8.368
9 Færdigudviklet software	12.985	3.573
9 Goodwill	3.103	2.589
9 Erhvervede rettigheder	<u>2.612</u>	<u>3.269</u>
Immaterielle aktiver i alt	<u>24.696</u>	<u>17.799</u>
10 Grunde og bygninger	51.969	-
10 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	<u>8.458</u>	<u>8.178</u>
Materielle aktiver i alt	<u>60.427</u>	<u>8.178</u>
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	184.829	184.792
15 Udskudt skat	1.540	-
12 Deposita	1.050	6.369
Andre tilgodehavender	<u>15.938</u>	<u>-</u>
Finansielle aktiver i alt	<u>203.357</u>	<u>191.161</u>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b><u>288.480</u></b>	<b><u>217.138</u></b>
<b>Kortfristede aktiver</b>		
Varebeholdninger	<u>1.480</u>	<u>1.183</u>
13 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.511	5.162
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	14.445	14.240
Tilgodehavender hos moderselskab	113.765	124.658
13 Andre tilgodehavender	<u>16.082</u>	<u>57.528</u>
Tilgodehavender i alt	<u>153.803</u>	<u>201.588</u>
Likvide beholdninger	<u>14.753</u>	<u>28.262</u>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b><u>170.036</u></b>	<b><u>231.033</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>458.516</u></b>	<b><u>448.171</u></b>

## Balance

---

	<b>Moder- selskab 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 31/12 2014 t.kr.</b>
<b>Passiver</b>		
<b>Note</b>		
<b>Egenkapital</b>		
14 Aktiekapital	6.002	6.000
Overført resultat	<u>10.410</u>	<u>3.815</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>16.412</u></b>	<b><u>9.815</u></b>
<b>Forpligtelser</b>		
15 Udskudt skat	-	3.003
16 Obligationsgæld	<u>338.056</u>	<u>337.361</u>
Langfristede forpligtelser i alt	<u>338.056</u>	<u>340.364</u>
16 Obligationsgæld	13.383	-
Skyldig selskabsskat	-	140
Leverandører af varer og tjenesteydelser	59.507	72.808
Gæld til tilknyttede virksomheder	18.645	15.837
17 Anden gæld	<u>12.513</u>	<u>9.207</u>
Kortfristede forpligtelser i alt	<u>104.048</u>	<u>97.992</u>
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b><u>442.104</u></b>	<b><u>438.356</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>458.516</u></b>	<b><u>448.171</u></b>



## Egenkapitaloppgørelse

---

t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar 2014</b>	<b>6.000</b>	<b>11.861</b>	<b>17.861</b>
Årets resultat	-	3.454	3.454
Anden totalindkomst	-	-	-
	6.000	15.315	21.315
Udbetalt udbytte	-	-11.500	-11.500
<b>Egenkapital 31. december 2014</b>	<b>6.000</b>	<b>3.815</b>	<b>9.815</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2015</b>	<b>6.000</b>	<b>3.815</b>	<b>9.815</b>
Årets resultat	-	8.568	8.568
Anden totalindkomst	-	-	-
	6.000	12.383	18.383
Udbetalt udbytte	-	-2.000	-2.000
Kapitalforhøjelse, 3. april 2015	2	27	29
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>6.002</b>	<b>10.410</b>	<b>16.412</b>

Der henvises til note 19 i koncernregnskabet vedrørende udbytte samt moderselskabets note 14.

## Pengestrømsopgørelse

	<b>Moder- selskab 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 2014 t.kr.</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>24.797</b>	<b>6.709</b>
Af- og nedskrivninger	7.128	4.141
Ændring i varebeholdninger	- 297	5
Ændring i tilgodehavender	- 12.113	- 3.770
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	- 7.330	- 14.419
Øvrige reguleringer	<u>38</u>	<u>8.430</u>
Pengestrømme fra primær drift	12.223	1.096
Renteindbetalinger	626	6.217
Renteudbetalinger	- 27.037	- 24.173
Afregnet selskabsskat i sambeskatning	<u>- 1.164</u>	<u>- 3.145</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b><u>- 15.352</u></b>	<b><u>- 20.005</u></b>
Køb af materielle aktiver	- 3.861	- 3.404
Salg af materielle aktiver	-	-
Køb af immaterielle aktiver	- 11.898	- 10.652
Køb af kapitalandele i datterselskaber samt aktiviteter	- 514	- 156.227
Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-	- 50.000
Modtagne udbytter fra dattervirksomheder	20.873	-
Kapitalforhøjelse i datterselskab	<u>- 758</u>	<u>-</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b><u>3.842</u></b>	<b><u>- 220.283</u></b>
Indfrielse af lån	-	- 41.000
Provenu ved udstedelse af obligationer	-	336.114
Provenu fra kontant kapitalforhøjelse	1	-
Indfrielse af obligationer	-	- 19.575
Udbetalt udbytte til aktionærer i moderselskab	<u>- 2.000</u>	<u>- 11.500</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b><u>- 1.999</u></b>	<b><u>264.039</u></b>
Årets pengestrømme, netto	- 13.509	23.751
Likviditetsposition, netto primo	<u>28.262</u>	<u>4.511</u>
<b>Likviditetsposition, netto ultimo</b>	<b><u>14.753</u></b>	<b><u>28.262</u></b>
Likviditetsposition, netto ultimo, sammensætter sig som følger		
Likvide beholdninger	14.753	28.262
Andel af kortfristet bankgæld som er løbende kreditfacilitet	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Likviditetsposition, netto ultimo</b>	<b><u>14.753</u></b>	<b><u>28.262</u></b>

## Noter

---

	<b>Moder- selskab 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 2014 t.kr.</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
Salærer og gebyrer m.v.	78.799	72.002
Provision for indgåelse af partnerkontrakter	<u>20.022</u>	<u>-</u>
	<b><u>98.821</u></b>	<b><u>72.002</u></b>
<b>2. Andre driftsindtægter</b>		
Huslejeindtægter	<u>441</u>	<u>-</u>
	<b><u>441</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>3. Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Lovpligtig revision	425	425
Skatterådgivning	98	100
Andre ydelser	<u>585</u>	<u>673</u>
	<b><u>1.108</u></b>	<b><u>1.198</u></b>
<b>4. Personaleomkostninger</b>		
Honorar til bestyrelse	225	429
Gager og lønninger	28.426	23.734
Bidragbaserede pensionsordninger, jf. nedenfor	1.363	1.087
Andre omkostninger til social sikring	379	388
Personaleomkostninger i øvrigt	<u>2.316</u>	<u>1.955</u>
	<b><u>32.709</u></b>	<b><u>27.593</u></b>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>51</u>	<u>47</u>

Moderselskabet har indgået bidragbaserede pensionsordninger. I henhold til de indgåede aftaler betaler moderselskabet månedligt et beløb på 5% af medarbejdernes grundløn. Det i regnskabsåret resultatførte bidrag hertil er anført ovenfor.

### **Aflønning af bestyrelse og direktion**

Honorar til bestyrelse	225	429
Gager og lønninger, direktion	<u>3.230</u>	<u>3.433</u>
	<b><u>3.455</u></b>	<b><u>3.862</u></b>

## Noter

---

	<b>Moder- selskab 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 2014 t.kr.</b>
<b>5. Afskrivninger</b>		
Afskrivninger, bygninger	388	-
Afskrivninger, andre anlæg	1.224	1.405
Afskrivninger, erhvervede rettigheder	657	647
Afskrivninger, færdigudviklet software, samt software under udvikling	<u>4.859</u>	<u>2.089</u>
	<b><u>7.128</u></b>	<b><u>4.141</u></b>
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	-	892
Udbytte fra datterselskaber	20.873	-
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	<u>626</u>	<u>5.325</u>
Renteindtægter fra finansielle aktiver	<b>21.499</b>	<b>6.217</b>
Valutakursdifferencer	<u>-</u>	<u>10.667</u>
	<b><u>21.499</u></b>	<b><u>16.884</u></b>
<b>7. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	190	1.814
Finansielle omkostninger, obligationsgæld	27.547	15.977
Amortisering låneomkostninger, obligationsgæld	<u>2.034</u>	<u>913</u>
Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser	<b>29.771</b>	<b>18.704</b>
Valutakursdifferencer	<u>11.476</u>	<u>-</u>
	<b><u>41.247</u></b>	<b><u>18.704</u></b>
<b>8. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat for året	0	113
Ændring i udskudt skat i året	- 3.448	1.365
Regulering vedrørende udskudt skat, tidligere år	- 965	-
Regulering vedrørende skat, tidligere år	1.024	28
Effekt af ændring i skatteprocent	<u>- 130</u>	<u>- 70</u>
<b>Skat af årets resultat</b>	<b><u>- 3.519</u></b>	<b><u>1.436</u></b>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5% (2014: 24,5 %).

## Noter

---

### 8. Skat af årets resultat (fortsat)

	<b>Moder- selskab 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 2014 t.kr.</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 23,5 % skat af årets resultat før skat (2014: 24,5 %)	1.187	1.198
Effekt af ændring i skatteprocent	- 130	- 70
Regulering vedrørende skat tidligere år	1.024	-
Regulering vedrørende udskudt skat tidligere år	- 965	- 27
Skatteeffekt af:		
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	270	335
Modtaget udbytte fra datterselskaber	- 4.905	-
	<b>- 3.519</b>	<b>1.436</b>
Effektiv skatteprocent	<u>27,0 %</u>	<u>29,4 %</u>

## Noter

9. Immaterielle aktiver	Software under udvikling	Færdig-udviklet software	Erhvervede rettigheder	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015	11.808	17.992	5.182	2.589
Tilgang	5.996	5.902	-	-
Tilgang ved køb af aktivitet	-	-	-	514
Overført	<u>- 8.368</u>	<u>8.368</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>9.436</u></b>	<b><u>32.262</u></b>	<b><u>5.182</u></b>	<b><u>3.103</u></b>
Afskrivninger 1. januar 2015	-	14.419	1.913	-
Nedskrivninger 1. januar 2015	3.440	-	-	-
Årets afskrivninger	<u>-</u>	<u>4.859</u>	<u>657</u>	<u>-</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>3.440</u></b>	<b><u>19.277</u></b>	<b><u>2.570</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>5.996</u></b>	<b><u>12.985</u></b>	<b><u>2.612</u></b>	<b><u>3.103</u></b>
	<b>Software under udvikling</b>	<b>Færdig-udviklet software</b>	<b>Erhvervede rettigheder</b>	<b>Goodwill</b>
Kostpris 1. januar 2014	6.734	15.696	1.900	2.589
Tilgang	5.509	1.861	3.282	-
Overført	<u>- 435</u>	<u>435</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b><u>11.808</u></b>	<b><u>17.992</u></b>	<b><u>5.182</u></b>	<b><u>2.589</u></b>
Afskrivninger 1. januar 2014	-	12.330	1.266	-
Nedskrivninger 1. januar 2014	3.440	-	-	-
Årets afskrivninger	<u>-</u>	<u>2.089</u>	<u>647</u>	<u>-</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2014</b>	<b><u>3.440</u></b>	<b><u>14.419</u></b>	<b><u>1.913</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b><u>8.368</u></b>	<b><u>3.573</u></b>	<b><u>3.269</u></b>	<b><u>2.589</u></b>

For nærmere beskrivelse henvises til note 10 i koncernregnskabet.

## Noter

---

### 10. Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2015	-	19.402
Tilgang	52.357	1.504
Afgang	-	-
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>52.357</u></b>	<b><u>20.906</u></b>
Afskrivninger 1. januar 2015	-	11.224
Årets afskrivninger	<u>388</u>	<u>1.224</u>
<b>Afskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>388</u></b>	<b><u>12.448</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>51.969</u></b>	<b><u>8.458</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår finansielt leasede aktiver med		<u>976</u>

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2014	-	15.998
Tilgang	-	<u>3.404</u>
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b>-</b>	<b><u>19.402</u></b>
Afskrivninger 1. januar 2014	-	9.819
Årets afskrivninger	-	<u>1.405</u>
<b>Afskrivninger 31. december 2014</b>	<b>-</b>	<b><u>11.224</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b>-</b>	<b><u>8.178</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår finansielt leasede aktiver med		<u>705</u>

Tilgangen på grunde og bygninger kan henføres til spaltningen af ejendommen Rovsingsgade 60-74, som blev gennemført den 3. april 2015.

De finansielt leasede aktiver vedrører IT-udstyr og løber i perioden frem til 2018. Den årlige leasingydelse udgør i 2016 491 t.kr. og i de efterfølgende år 271 t.kr.

Til sikkerhed for de udstedte virksomhedsobligationer, jf. note 16, er der givet pant i ejendommen beliggende Rovsingsgade 60-74.

## Noter

---

### 11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	<b>Moder- selskab 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 2014 t.kr.</b>
Kostpris 1. januar	195.115	38.888
Tilgang	100	156.227
Kapitalforhøjelser	658	-
Afgang	- 721	-
<b>Kostpris 31. december</b>	<b><u>195.152</u></b>	<b><u>195.115</u></b>
Værdiregulering 1. januar	- 10.323	- 10.323
Nedskrivning	-	-
<b>Værdiregulering 31. december</b>	<b><u>- 10.323</u></b>	<b><u>- 10.323</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>184.829</u></b>	<b><u>184.792</u></b>

I 2015 er der ikke foretaget nedskrivning af datterselskaber.

Tilknyttede virksomheder er specificeret i note 22 i koncernregnskabet.



## Noter

---

### 12. Finansielle aktiver

	<b>Deposita t.kr.</b>
Kostpris 1. januar 2015	6.369
Tilgang	-
Afgang	<u>- 5.319</u>
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>1.050</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>1.050</u></b>
Kostpris 1. januar 2014	6.369
Tilgang	-
Afgang	<u>-</u>
<b>Kostpris 31. december 2014</b>	<b><u>6.369</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b>	<b><u>6.369</u></b>

### 13. Tilgodehavender

	<b>Moder- selskab 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 31/12 2014 t.kr.</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.511	5.162
Andre tilgodehavender, langfristede	15.938	-
Andre tilgodehavender, kortfristede	<u>16.082</u>	<u>57.528</u>
	<b><u>41.531</u></b>	<b><u>62.690</u></b>

Alle tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser forfalder til betaling inden 12 måneder. Langfristede tilgodehavender vedrører salg af partnerkontrakter, som forfalder til betaling inden for 2-4 år.

Nedskrivninger der er indeholdt i ovenstående tilgodehavender har udviklet sig som følger:

Nedskrivninger pr. 1. januar	677	177
Nedskrivninger i året	-	500
Realiseret i året	-	-
Tilbageført	<u>-</u>	<u>-</u>
Nedskrivninger pr. 31. december	<b><u>677</u></b>	<b><u>677</u></b>

## Noter

---

### 13. Tilgodehavender (fortsat)

Der er ingen overforfaldne tilgodehavender pr. 31. december 2015, hvor der ikke er indgået betalingsaftale eller foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab.

### 14. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af aktier á 100 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne.

Aktiekapitalen fremkommer således:	<u>t.kr.</u>
Aktiekapital 1. oktober 1999	3.000
Kapitalforhøjelse, kontant 31. maj 2000	150
Kapitalforhøjelse, kontant 25. oktober 2000	3.000
Kapitalnedsættelse, 24. august 2001	- 150
Kapitalforhøjelse, 3. april 2015	<u>2</u>
<b>Aktiekapital i alt</b>	<b><u>6.002</u></b>

Den 3. april 2015 er selskabets aktiekapital forhøjet med 20 stk. aktier á nominelt 100 kr., svarende til forhøjelse af selskabskapitalen med 2.000 kr. samt en overkurs på 27.000 kr. Forhøjelsen er sket som led i spaltningen af ejendommen i Rovsinggade, København, hvorefter ejendommen indgår i materielle anlægsaktiver.

### 15. Udskudt skat

	<b>Moder- selskab 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 31/12 2014 t.kr.</b>
Udskudt skat 1. januar (forpligtelse)	- 3.003	- 1.708
Udskudt skat af årets resultat	<u>4.543</u>	<u>- 1.295</u>
<b>Udskudt skat 31. december</b>	<b><u>1.540</u></b>	<b><u>- 3.003</u></b>

#### Specifikation af udskudt skat:

Fremførbare skattemæssige underskud	3.669	-
Bygninger	262	-
Driftsmidler	639	87
Indretning lejede lokaler	6	21
Erhvervede rettigheder	- 327	- 21
Software	- 2.375	- 2.747
Goodwill	<u>- 334</u>	<u>- 343</u>
	<b><u>1.540</u></b>	<b><u>- 3.003</u></b>

## Noter

---

### 15. Udskudt skat (fortsat)

	<b>Moder- selskab 31/12 2015 t.kr.</b>	<b>Moder- selskab 31/12 2014 t.kr.</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen		
Udskudt skat (aktiv)	1.540	-
Udskudt skat (forpligtelse)	-	3.003
<b>Udskudt skat 31.december</b>	<b>1.540</b>	<b>- 3.003</b>

I forbindelse med spaltningen af 3. april 2015 vedrørende ejendommen Rovsinggade 60-74 er der ikke indregnet udskudt skat vedrørende ejendommen Rovsinggade 60-74, idet skattemyndighederne har tilkendegivet, at der i stedet hviler en aktuel skat på ejendommen, som Ejendomsselskabet Rovsinggade 60-74 ApS solgte i 2007. Ejendomsselskabet Rovsinggade 60-74 ApS er af den opfattelse, at dette ikke er korrekt, og der verserer en anmodning om genoptagelse af skatteansættelsen heraf.

I det omfang Ejendomsselskabet Rovsinggade 60-74 ApS får medhold i, at Ejendomsselskabet Rovsinggade 60-74 ApS ikke har aktuelle skatteforpligtelser vedrørende den tidligere solgte ejendom, hviler der i stedet en udskudt skat på ejendommen Rovsinggade 60-74, og i så fald betaler Ejendomsselskabet Rovsinggade 60-74 ApS et beløb på ca. 13 mio.kr. til Lauritz.com A/S til refusion af den heraf afledte udskudte skat.

### 16. Obligationsgæld og bankgæld

I 2011 har selskabet udstedt erhvervsobligationer med en hovedstol på 10,0 mio. kr. Obligationerne forrentes med 3,50 % og indfries efter 5 år fra udstedelsestidspunktet til kurs 135.

Koncernen har udstedt børsnoterede virksomhedsobligationer den 17. juni 2014 med en hovedstol på 375 mio. svenske kr. (svarende til 294,6 mio.kr.) og den 30. september 2014 med en hovedstol på 50 mio. svenske kr. (svarende til 39,4 mio.kr.). Obligationerne forrentes med 3M STIBOR + 750 bp og indfries efter 5 år fra udstedelsestidspunktet til kurs 100. Virksomhedsobligationen er noteret på NASDAQ Stockholm.

### 17. Anden gæld

I regnskabsposten anden gæld indgår skyldig A-skat, feriepenge m.v., moms samt øvrige skyldige omkostninger. Herudover indgår en finansiel leasingforpligtelse med 1,0 mio. kr. (2014: 0,7 mio.kr.).

## Noter

---

### 18. Finansielle risici

Selskabets valutarisici afdækkes primært ved at afpasse indbetalinger og udbetalinger i samme valuta. Forskellen mellem indbetalinger og udbetalinger i samme valuta er udtryk for en valutakursrisiko. Selskabets valutaeksponering pr. 31. december 2015 fremgår af nedenstående.

2015 i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Tilknyttede virk., netto	Bankgæld	Obligationsgæld	Øvrige gældsforpligtelser	Netto position
NOK	-	-	237	-	-	-	237
EUR	1.366	766	-2.131	-	-	-	1
SEK	2.782	32	2.323	-	-338.056	-5.138	-338.057
<b>31. december 2015</b>	<b>4.148</b>	<b>798</b>	<b>429</b>	<b>-</b>	<b>-338.056</b>	<b>-5.138</b>	<b>-337.819</b>

  

2014 i t.kr.	Likvider	Tilgodehavender	Tilknyttede virk., netto	Bankgæld	Obligationsgæld	Øvrige gældsforpligtelser	Netto position
NOK	-	-	940	-	-	-	940
EUR	1.635	695	-457	-	-	-1.874	-1
SEK	11.268	524	-5.483	-	-324.678	-6.309	-324.678
<b>31. december 2014</b>	<b>12.903</b>	<b>1.219</b>	<b>-5.000</b>	<b>-</b>	<b>-324.678</b>	<b>-8.183</b>	<b>-323.739</b>

For nærmere beskrivelse af finansielle risici henvises til note 17 i koncernregnskabet.

### 19. Eventualposter mv.

#### Eventualforpligtelser, moderselskab

Selskabet har i henhold til svensk selskabsret afgivet kapitaltegningsgaranti overfor LC Sverige AB. Selskabet har afgivet kapitalgaranti overfor LC Deutschland GmbH. Kapitalgarantier forventes ikke at udløse beløbsmæssig indvirkning på resultat og egenkapital.

Selskabet indgår i en international sambeskatning med Lauritz.com Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har for årene 2015-2017 indgået operationelle leasingkontrakter. Leasingkontrakterne er indgået med faste leasingydelse, der årligt pristalsreguleres. For nærmere beskrivelse af de operationelle leasingkontrakter henvises til note 21 i koncernregnskabet.

### **20. Nærtstående parter**

Der foreligger partneraftaler med tilknyttede selskaber. I 2015 udgør den samlede afregning i forbindelse med partneraftalerne med tilknyttede selskaber 49.570 t.kr. (2014: 30.055 t.kr.). Der er desuden tildelt markedsføringstilskud til dattervirksomheder.

Der er ydet lån til Lauritz.com Holding A/S på 113.765 t.kr. Lånet forrentes på markedsvilkår, og der er i 2015 betalt 0,6 mio.mr. i rente.

Den 3. april 2015 er der gennemført en spaltning af ejendommen beliggende Rovsingsgade 60-74, jf. note 14 og 15.

For oversigt over tilknyttede virksomheder henvises der til note 22 i koncernregnskabet.

### **21. Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt. Dog skal det bemærkes, at de finansielle poster i perioden fra 31. december 2015 og frem til 26. februar 2016 påvirkes af en urealiseret kursgevinst på obligationsgælden, udstedt i svenske kroner, svarende til 6,7 mio. kr.

### **22. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Der henvises til koncernregnskabets note 24.