

MAX MARA SCANDINAVIA APS

Østergade 7-9
1100 København K
CVR-NR. 25 50 48 01

Årsrapport for
2015
Annual Report for 2015

(16. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
13/06 2016

*The Annual Report was presented and adopted
at the Annual General Meeting of the Company
on 13/06 2016*

Vincenzo Prezioso
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditors' Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 31 December</i>	15
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Max Mara Scandinavia ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

København, den 1. april 2016
København, 1 April 2016

Direktion *Executive Board*

Paulus de Graaf
direktør
director

Michele Usuardi

Bestyrelse *Supervisory Board*

Vincenzo Prezioso
formand
chairman

Paulus de Graaf

Michele Usuardi

the board of directors and the executive board have today considered and adopted the Annual Report of Max Mara Scandinavia ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the company's operations for the year 1 January - 31 December 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Til ledelsen i Max Mara Scandinavia ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Max Mara Scandinavia ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the Management of Max Mara Scandinavia ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Max Mara Scandinavia ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risiko-vurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

København, den 1. april 2016

Copenhagen, 1 April 2016

TT Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 29 16 85 04

Torben Madsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on management's review

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

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet <i>The company</i>	Max Mara Scandinavia ApS Østergade 7-9 1100 København K Telefon: +45 33 91 60 41 <i>Tel:</i> CVR-nr.: 25 50 48 01 <i>VAT no.:</i> Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i> Stiftet: 14. juli 2000 <i>Incorporated:</i> Regnskabsår: 16. regnskabsår <i>Financial year: 16th financial year</i> Hjemsted: København <i>Domicile:</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Vincenzo Prezioso, formand (<i>chairman</i>) Paulus de Graaf Michele Usuardi
Direktion <i>Executive board</i>	Paulus de Graaf, direktør (<i>director</i>) Michele Usuardi
Revision <i>Auditors</i>	TT Revision statsautoriseret revisionsaktieselskab Vester Voldgade 107 1552 København V.
Pengeinstitut <i>Bankers</i>	Danske Bank Holmens Kanal 2 1090 København K

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter består i handel med modetøj fra Max Mara Fashion Group i fem butikker i Danmark

Main activity

The Company's business consists of dealing with fashions from Max Mara Fashion Group in four stores in Denmark

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 6.917.696, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 20.989.022.

Development in the year

The income statement of the company's for 2015 shows a loss of DKK 6,917,696, and at 31 December 2015 the balance sheet of the company's shows equity of DKK 20,989,022.

Kapitalberedskabet

Selskabet har i regnskabsåret lavet en kontant kapitalforhøjelse på kr. 14.900.000.

Capital resources

The Company has during the year made a cash capital increase of DKK 14,900,000.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Max Mara Scandinavia ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

The annual report of Max Mara Scandinavia ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

The accounting policies applied are consistent with those applies last year.

The annual report for 2015 is presented in DKK

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company's and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Andre eksterne omkostninger

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Gross profit

The Company applies the Danish Financial Statements Act § 32 therefore, the company's sales are not reported

Gross profit is a summary of net revenue, change in stocks of finished goods and work in progress and other operating revenue less cost of raw materials and other external costs.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Staff costs

Staff costs include wages and salaries as well as payroll expences other than production wages.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest, capital and exchange gains and losses on securities, debts and foreign currency transactions, amortisation of financial assets and liabilities and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

Indretning af lejede lokaler
5-10 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
5 år

Aktiver med en kostpris på under 12.800 pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til den lavere værdi.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Leasehold improvements 5-10 years

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5 years

Assets with a cost under 12.800 a unit is recognized as a cost in the Income Statement, in the year.

Gain or loss on disposals of fixed assets is determined as the difference between sale price with deduction of sales cost and the carrying value. Gain or loss is recognized under other operation income and -cost in the Income Statement.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling price less costs of completion and costs incurred to effect the sale, taking into account marketability, obsolescence and developments in the expected selling price.. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured on the basis of the taxation rules and taxation rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Liabilities

Other debts are measured at net realisable value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Omregning af fremmed valuta

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

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

Foreign currency translation

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

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015*Income statement 1 January - 31 December*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		5.708.962	974.629
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-8.385.530	-7.685.194
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation</i>		-2.676.568	-6.710.565
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-4.031.561	-1.261.364
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-6.708.129	-7.971.929
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	52.765	43.549
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-262.332	-83.577
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-6.917.696	-8.011.957
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-6.917.696	-8.011.957
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-6.917.696	-8.011.957
		-6.917.696	-8.011.957

Balance pr. 31. december 2015**Balance sheet at 31 December****Aktiver****Assets**

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		463.411	263.223
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		4.338.373	8.487.302
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	<u>4.801.784</u>	<u>8.750.525</u>
Deposita <i>Deposits</i>		3.491.316	3.723.358
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		<u>3.491.316</u>	<u>3.723.358</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets total</i>		<u>8.293.100</u>	<u>12.473.883</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		6.859.151	6.833.995
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		<u>6.859.151</u>	<u>6.833.995</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		746.105	365.443
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		324.990	1.591.144
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		22.566	37.104
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.046.994	997.059
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>2.140.655</u>	<u>2.990.750</u>
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>7.174.773</u>	<u>5.239.352</u>

Balance pr. 31. december 2015 (Fortsat)
*Balance sheet at 31 December (Continued)***Aktiver**
Assets

	<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		DKK	DKK
Omsætningsaktiver i alt		<u>16.174.579</u>	<u>15.064.097</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u><u>24.467.679</u></u>	<u><u>27.537.980</u></u>
<i>Assets total</i>			

Balance pr. 31. december 2015***Balance sheet at 31 December*****Passiver*****Liabilities and equity***

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		26.425.000	11.525.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.435.978	1.481.718
Egenkapital <i>Equity total</i>	5	<u>20.989.022</u>	<u>13.006.718</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		241.687	1.527.945
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		837.386	9.985.883
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.100.781	2.788.088
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		298.803	229.346
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>3.478.657</u>	<u>14.531.262</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>3.478.657</u>	<u>14.531.262</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>24.467.679</u>	<u>27.537.980</u>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	6		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	7.931.311	7.414.723
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	102.732	81.779
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	115.117	158.396
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	236.370	30.296
<i>Other staff costs</i>		
	<u>8.385.530</u>	<u>7.685.194</u>

Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

2 Finansielle indtægter

Financial income

Andre finansielle indtægter	0	43.549
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	52.765	0
<i>Exchange gains</i>		
	<u>52.765</u>	<u>43.549</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
3 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger	81.894	83.577
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	180.438	0
<i>Exchange loss</i>		
	<u>262.332</u>	<u>83.577</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	1.382.372	11.687.481
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	82.820
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-257.358
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	1.382.372	11.512.943
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	657.719	3.661.610
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	2.545.847
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	261.242	1.224.471
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-257.358
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	918.961	7.174.570
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	463.411	4.338.373

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	11.525.000	1.481.718	13.006.718
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	14.900.000	0	14.900.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.917.696	-6.917.696
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	26.425.000	-5.435.978	20.989.022

Selskabskapitalen består af 26.425.000 anparter a nominelt DKK 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 26,425,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

6 Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

Den samlede lejeforpligtelse udgør ca. t.kr. 22.209

The total lease liability amounts to approx. DKK (000) 22.209

Selskabet har indgået operationelle lejeaftaler med en gennemsnitlig årlig leje på ca. t.kr. 7.382

(The company has entered into operating lease agreements with average annual lease of DKK (000) 7.382)

Lejeforpligtelserne har en gennemsnitlig restløbetid på ca. 3 og 5 år

The lease liabilities have an average residual term of approx. 3 and 5 years