

Popz Europe Holding ApS

Sorøvej 11, 4200 Slagelse

CVR-nr. 25 53 15 15

Company reg. no. 25 53 15 15

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. april 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 14 April 2016.



Connie Olsen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Koncernoversigt	6
<i>Group enterprises</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	7
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	9
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	21
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	22
<i>Balance sheet</i>	
Pengestrømsopgørelse	27
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	29
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Popz Europe Holding ApS.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Popz Europe Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Slagelse, den 21. marts 2016

Slagelse, 21 March 2016

Direktion

Managing Director


Niklas Pandell
Direktør
Managing director

Bestyrelse

Board of directors


James Watkins
Direktør
Managing director


Niklas Pandell
Direktør
Managing director

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

Til kapitalejeren i Popz Europe Holding ApS
To the shareholder of Popz Europe Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet
Report on the consolidated annual accounts and the annual accounts

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Popz Europe Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of Popz Europe Holding ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet
The management's responsibility for the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i 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 selskabets 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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

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

Konklusion

Opinion

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, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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


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

København, den 21. marts 2016

Copenhagen, 21 March 2016

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorized Public Accountants
CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36


Jørgen Anker Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

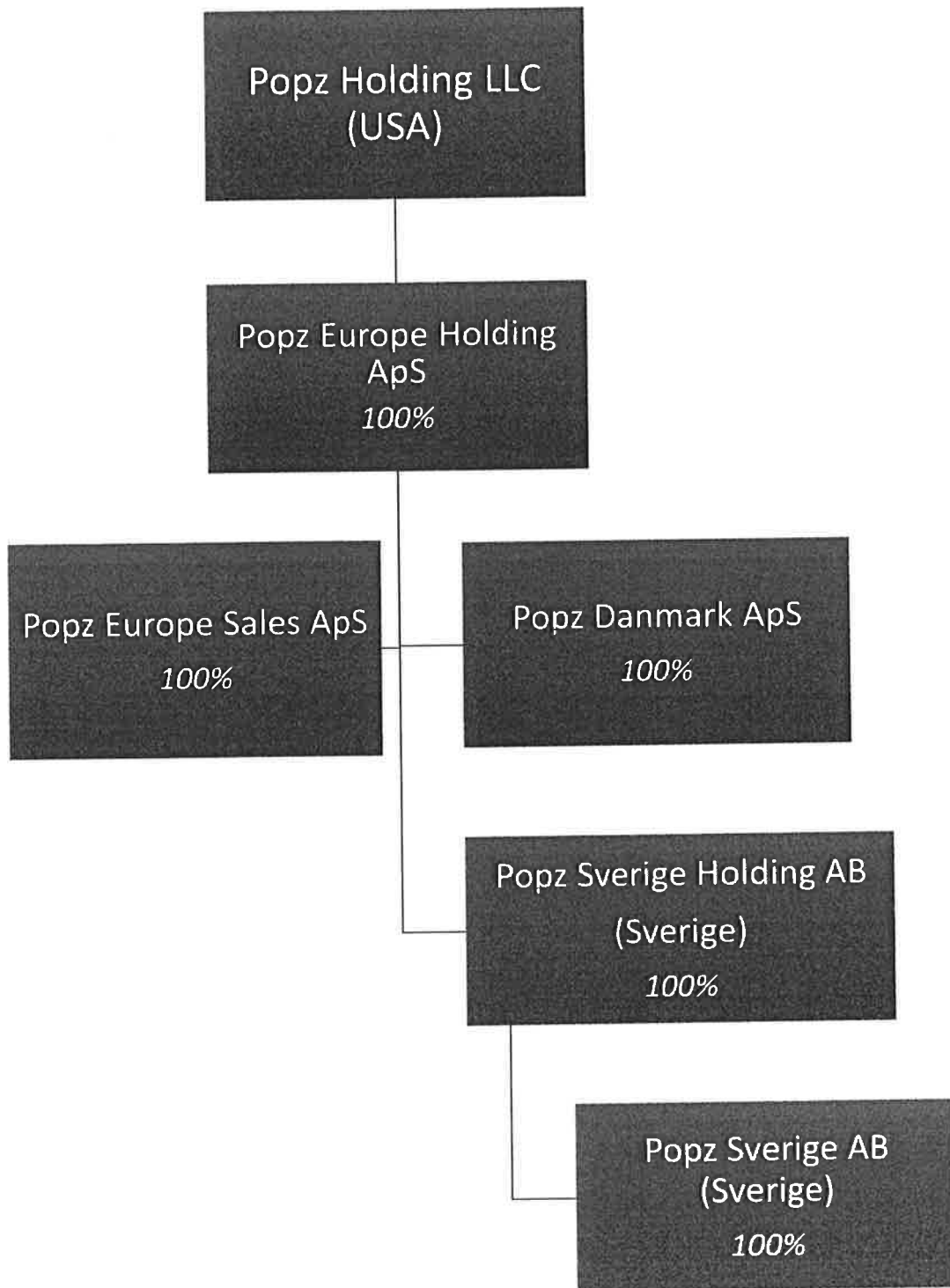

Peder Haarbye
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Popz Europe Holding ApS Sorøvej 11 4200 Slagelse
	Telefon: 58 56 53 53 <i>Phone</i>
	Telefax: 58 52 62 42 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.popz.dk <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 25 53 15 15 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	James Watkins, Direktør, <i>Managing director</i> Niklas Pandell, Direktør, <i>Managing director</i>
Direktion <i>Managing Director</i>	Niklas Pandell, Direktør, <i>Managing director</i>
Revision <i>Auditors</i>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Bankforbindelser <i>Bankers</i>	Nordea Bank A/S Nykredit Bank A/S
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	Popz Holding LLC, USA
Dattervirksomheder <i>Subsidiaries</i>	Popz Danmark ApS, Danmark Popz Europe Sales ApS, Danmark Popz Sverige Holding AB, Sverige Popz Sverige AB, Sverige

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	24.437	29.252	25.968	12.910	12.681
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	3.538	3.735	3.036	-521	3.304
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.647	-1.946	-2.350	-1.435	-1.818
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	1.809	964	402	-2.358	1.775
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	44.548	45.940	53.560	61.186	74.865
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	273	104	449	0	424
Egenkapital					
<i>Equity</i>	19.400	17.148	18.992	17.559	20.821
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	17	17	14	6	7
Nøgletal i %: *)					
Key figures in %: *)					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	43,5	37,3	35,5	28,7	27,8
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	9,9	5,3	2,2		8,7

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

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

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the group

Selskabet er moderselskab i en koncern, hvis aktiviteter består i handel med levnedsmidler. Hovedproduktet er popcorn, hvor koncernens ejer har en markedsledende position som en af Europas største producenter. Det primære varemærke er Popz Popcorn, som dels sælges i Danmark og dels eksporteres til en lang række lande såvel i som udenfor Europa. Derudover produceres en del private label produkter til nogle af Europas førende spillere indenfor dagligvaremarkedet.

Foruden de egenproducerede popcorn er Popz koncernen distributør af læskedrikken Capri-Sonne i Danmark.

Holdingselskabet selv forestår udlejning af ejendomme m.v. til tredjepart, samt til de 2 datterselskaber Popz Danmark ApS og Popz Europe Sales ApS.

The company is parent company in a group, whose activities consist in marketing of specialty products in the food industry. The core product is popcorn, where the group's owner has a market leading position as one of Europe's largest producers. The primary brand is Popz Popcorn, which is sold in both Denmark and exported to various countries both within and outside Europe. In addition the group is supplier of private label products to some of the biggest players on the European retail market.

Beside the popcorn produced by the company, the Popz Group is the distributor of the still drink Capri-Sonne in Denmark.

The holding company itself handles the management of lands and buildings, and renting of those to others incl. the two subsidiaries Popz Danmark ApS and Popz Europe Sales ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets resultat udgør 1.806 t.kr. mod 964 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

The company has in the financial year reached a result of T.DKK 1.806 against T.DKK 964 last year, which the management deems satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Popz Europe Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Popz Europe Holding ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

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

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

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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

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

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

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

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

Koncernregnskabet

The consolidated annual accounts

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Popz Europe Holding ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori Popz Europe Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

The consolidated annual accounts comprise the parent company Popz Europe Holding ApS and those group enterprises of which Popz Europe Holding ApS directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til handelsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

The positive difference (goodwill) between cost and fair value of taken-over, identified assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognised under intangible fixed assets and amortised systematically in the profit and loss account after an individual evaluation of their financial lifetime, however, with a maximum of 20 years. Negative differences (negative goodwill) which reflects an expected adverse development in the relevant enterprises are recognised in the balance sheet under accruals and recognised in the profit and loss account concurrently with the adverse development being realised. In relation to negative goodwill not concerning expected adverse development, an amount corresponding to the fair value of non-monetary assets is recognised in the balance sheet. Subsequently, the non-monetary assets are recognised in the profit and loss account over their average lifetime.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, markedsføringsomkostninger samt andre driftsindtægter.

The gross profit comprises the net turnover, costs of goods sold, promotion costs and other operating income.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt husleje mv.

Cost of goods sold comprise costs, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year. These costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables and rent etc.

Distributionsomkostninger

Distribution costs

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

Administrationsomkostninger

Administration costs

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies, and depreciation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger.

Other operating income and costs

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise.

Finansielle poster

Net financials

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The parent enterprise and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent enterprise acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

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

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

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

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

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

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

Bygninger	
<i>Buildings</i>	50 år / years
Produktionsanlæg og maskiner	
<i>Technical plants and machinery</i>	5-15 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år / years

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

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

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 af- og nedskrivninger.

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

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value and the fair value of the assets and liabilities taken over, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over the estimated financial life. The financial life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategically taken over companies with a strong market position and a long range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af standardkostpriser, der minimum en gang om året gennemgås og ændres. Endvidere ændres standardkostpriserne såfremt de afviger væsentligt fra den faktiske kostpris på de enkelte varer. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of measured standard cost which are reviewed and changed annually as a minimum. Further the standard cost are changed if they deviate significantly from the actual cost of the individual items. In case the net realisable value is lower the the cost, write takes place to this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Tilgodehavender

Debtors

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

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

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Popz Europe Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Popz Europe Holding ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, Popz Europe Holding ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

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

Gældsforpligtelser

Liabilities

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. 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 resultatopgørelsen over låneperioden.

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

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

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

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

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

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

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

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds and short term securities which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Nøgletal

The key figures

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

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

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

The key figures in the survey appear as follows:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	24.615.602	29.252	138.520	97
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-11.710.504	-16.160	-62.137	0
Administrations- omkostninger <i>Administration costs</i>	-9.343.897	-9.333	-160.027	-138
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	-25.793	-24	0	0
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	3.535.408	3.735	-83.644	-41
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	2.308.578	1.846
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	209.539	123	0	41
Nedskrivning af koncerngoodwill <i>Writedown of group goodwill</i>	-647.371	-626	0	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.208.682	-1.443	-560.183	-528
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	1.888.894	1.789	1.664.751	1.318
2 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-82.496	-825	141.647	-354
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.806.398	964	1.806.398	964
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>				
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>			1.806.398	964
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>			1.806.398	964

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
	Aktiver			
	<i>Assets</i>			
	Anlægsaktiver			
	<i>Fixed assets</i>			
3	Koncerngoodwill			
	<i>Group goodwill</i>	0	626	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Intangible fixed assets in total</i>	0	626	0
4	Grunde og bygninger			
	<i>Land and property</i>	9.671.014	10.000	9.671.014
5	Produktionsanlæg og maskiner			
	<i>Production plant and machinery</i>	3.130.395	3.769	0
6	Andre driftsmateriel og inventar			
	<i>Other operating assets, and fixtures and furniture</i>	153.124	222	0
	Materielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Tangible fixed assets in total</i>	12.954.533	13.991	9.671.014
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	<i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	20.703.021
	Andre tilgodehavender			
	<i>Other receivables</i>	0	10	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Financial fixed assets in total</i>	0	10	20.703.021
	Anlægsaktiver i alt			
	<i>Fixed assets in total</i>	12.954.533	14.627	30.374.035
				28.216

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Aktiver <i>Assets</i>				
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>				
Handelsvarer <i>Trade goods</i>	6.033.343	7.359	0	0
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	6.033.343	7.359	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	8.862.264	9.594	26.590	28
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed <i>Amounts owed by group enterprise</i>	770.140	2.616	0	2.616
Tilgodehavender hos associeret virksomhed <i>Amounts owed by associated enterprise</i>	10.452.314	8.745	0	0
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	0	2	0	2
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	109.296	18	0	1
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred expenses</i>	517.620	370	87.519	76
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	20.711.634	21.345	114.109	2.723
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	4.846.567	2.609	311.852	335
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	31.591.544	31.313	425.961	3.058
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	44.546.077	45.940	30.799.996	31.274

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.	
Passiver					
Equity and liabilities					
Egenkapital					
Equity					
8	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7.500.000	7.500	7.500.000	7.500
9	Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>	1.031.980	1.032	1.031.980	1.032
10	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	10.865.219	8.616	10.865.219	8.616
	Egenkapital i alt Equity in total	19.397.199	17.148	19.397.199	17.148
Hensatte forpligtelser					
Provisions					
	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	1.583.015	1.772	1.042.675	1.110
	Hensatte forpligtelser i alt Provisions in total	1.583.015	1.772	1.042.675	1.110
Gældsforpligtelser					
Liabilities					
11	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	8.374.039	9.371	8.374.039	9.371
12	Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	0	1.331	0	0
	Deposita <i>Deposits</i>	83.000	83	83.000	83
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	8.457.039	10.785	8.457.039	9.454

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>				
Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term part of long-term liabilities</i>	1.914.791	1.105	563.837	561
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	6.287.411	3.197	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	4.309.352	8.631	37.042	33
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	0	1.264.876	2.852
Gæld til associerede virksomheder <i>Debt to associated enterprises</i>	0	255	0	0
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	108.887	147	0	0
Anden gæld <i>Other debts</i>	1.660.442	1.650	37.328	116
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses</i>	827.941	1.250	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	15.108.824	16.235	1.903.083	3.562
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	23.565.863	27.020	10.360.122	13.016
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	44.546.077	45.940	30.799.996	31.274

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Note

13 Medarbejderforhold

Staff matters

14 Eventualposter

Contingencies

15 Nærtstående parter

Related parties

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

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	2015 kr.	2014 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.806.398	964
16 Reguleringer <i>Adjustments</i>	3.572.018	3.919
17 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-3.030.121	-677
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	2.348.295	4.206
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	209.539	124
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.208.682	-1.443
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	1.349.152	2.887
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-409.700	-339
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	939.452	2.548
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-273.019	-104
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	900
Afvikling af virksomhed <i>Liquidation of enterprise</i>	0	216
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-273.019	1.012
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-1.518.466	-1.750
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Available funds</i>	3.090.005	-2.683
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	1.571.539	-4.433

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

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	Koncern Group	2014
	2015	t.kr.
	kr.	t.kr.
Ændring i likvider		
<i>Changes in available funds</i>	2.237.972	-873
Likvider 1. januar 2015		
<i>Available funds 1 January 2015</i>	2.608.595	3.482
Likvider 31. december 2015		
<i>Available funds 31 December 2015</i>	4.846.567	2.609
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	4.846.567	2.609
Likvider 31. december 2015		
<i>Available funds 31 December 2015</i>	4.846.567	2.609

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2015 kr.	2014 t.kr.	2015 kr.	2014 t.kr.
1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>				
Popz Danmark ApS				
<i>Popz Danmark ApS</i>	0	0	1.037.597	57
Popz Europe Sales ApS				
<i>Popz Europe Sales ApS</i>	0	0	1.161.913	1.099
Popz Sverige Holding AB				
<i>Popz Sverige Holding AB</i>	0	0	109.068	690
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.308.578</u>	<u>1.846</u>
2. Skat af årets resultat				
<i>Tax on ordinary results</i>				
Skat af årets resultat				
<i>Tax of the results for the year</i>	367.071	318	0	0
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-284.575	12	-141.647	-141
Regulering af tidligere års skat				
<i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	495	0	495
	<u>82.496</u>	<u>825</u>	<u>-141.647</u>	<u>354</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
3. Koncerngoodwill				
Group goodwill				
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	1.878.511	1.998	0	0
Omgøring til valutakurs 31. december 2015 <i>Conversion of exchange rate 31 December 2015</i>	63.605	-120	0	0
Kostpris 31. december 2015	1.942.116	1.878	0	0
<i>Cost 31 December 2015</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 <i>Amortisation and writedown 1 January 2015</i>	-1.252.340	-666	0	0
Omgøring til valutakurs 31. december 2015 <i>Conversion of exchange rate 31 December 2015</i>	-42.405	40	0	0
Årets af-/nedskrivninger <i>Amortisation and writedown for the year</i>	-647.371	-626	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-1.942.116	-1.252	0	0
<i>Amortisation and writedown 31 December 2015</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	626	0	0
<i>Book value 31 December 2015</i>				

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
4. Grunde og bygninger				
<i>Land and property</i>				
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	14.648.344	15.385	14.648.344	15.385
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	68.400	48	68.400	48
Overførsler <i>Transfers</i>	0	-785	0	-785
Kostpris 31. december 2015	14.716.744	14.648	14.716.744	14.648
<i>Cost 31 December 2015</i>				
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluation 1 January 2015</i>	9.723.109	11.917	9.723.109	11.917
Årets nedskrivning <i>Revaluations for the year</i>	0	-2.979	0	-2.979
Overførsler <i>Transfers</i>	0	785	0	785
Opskrivninger 31. december 2015	9.723.109	9.723	9.723.109	9.723
<i>Revaluation 31 December 2015</i>				
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation 1 January 2015</i>	-14.371.453	-13.925	-14.371.453	-13.925
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-397.386	-446	-397.386	-446
Afskrivninger 31. december 2015	-14.768.839	-14.371	-14.768.839	-14.371
<i>Depreciation 31 December 2015</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	9.671.014	10.000	9.671.014	10.000
<i>Book value 31 December 2015</i>				

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
5. Produktionsanlæg og maskiner				
<i>Production plant and machinery</i>				
Kostpris 1. januar 2015				
<i>Cost 1 January 2015</i>	7.515.406	9.685	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	204.619	42	0	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-4.974	-2.212	0	0
Kostpris 31. december 2015				
<i>Cost 31 December 2015</i>	7.715.051	7.515	0	0
Afskrivninger 1. januar 2015				
<i>Depreciation 1 January 2015</i>	-3.746.807	-3.633	0	0
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-842.823	-1.427	0	0
Afskrivninger, afhændede aktiver				
<i>Depreciation, assets disposed of</i>	4.974	1.314	0	0
Afskrivninger 31. december 2015				
<i>Depreciation 31 December 2015</i>	-4.584.656	-3.746	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015				
<i>Book value 31 December 2015</i>	3.130.395	3.769	0	0

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
6. Andre driftsmateriel og inventar				
<i>Other operating assets, and fixtures and furniture</i>				
Kostpris 1. januar 2015 <i>Cost 1 January 2015</i>	2.000.963	2.559	1.334.511	1.335
Omregning til valutakurs <i>Conversion of exchange rate 31 December 2015</i>	10.407	-53	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	13	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-519	0	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	2.011.370	2.000	1.334.511	1.335
Afskrivninger 1. januar 2015 <i>Depreciation 1 January 2015</i>	-1.778.362	-2.264	-1.334.511	-1.335
Omregning til valutakurs <i>Conversion of exchange rate 31 December 2015</i>	-8.498	47	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-71.386	-80	0	0
Afskrivninger, afhændede aktiver <i>Depreciation and writedown, assets disposed of</i>	0	519	0	0
Afskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation 31 December 2015</i>	-1.858.246	-1.778	-1.334.511	-1.335
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	153.124	222	0	0

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Modervirksomhed	
	31/12 2015	31/12 2014
	kr.	t.kr.
<i>Parent enterprise</i>		
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	26.674.394	26.674
Kostpris 31. december 2015	26.674.394	26.674
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	-8.458.601	-10.012
Omregning til valutakurs		
<i>Exchange rate regulation</i>	178.650	-292
Årets resultat		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	2.308.578	1.846
Opskrivninger 31. december 2015	-5.971.373	-8.458
<i>Revaluation 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	20.703.021	18.216
<i>Book value 31 December 2015</i>		

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Popz Europe Holding ApS
		kr.	kr.	kr.
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity DKK</i>	<i>Results for the year DKK</i>	<i>Book value at Popz Europe Holding ApS DKK</i>
Popz Danmark ApS, Danmark	100 %	8.642.613	1.037.597	8.642.613
Popz Europe Sales ApS, Danmark	100 %	6.496.410	1.161.913	6.496.410
Popz Sverige Holding AB, Sverige	100 %	5.563.998	109.068	5.563.998
		20.703.021	2.308.578	20.703.021

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
8. Virksomhedskapital Contributed capital				
Virksomhedskapital 1. januar 2015 <i>Contributed capital 1 January 2015</i>	7.500.000	7.500	7.500.000	7.500
	7.500.000	7.500	7.500.000	7.500
9. Reserve for opskrivninger Revaluation reserve				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluation reserve 1 January 2015</i>	1.323.051	4.302	1.323.051	4.302
Opløsning af tidligere års opskrivninger <i>Dissolution of revaluations of previous years</i>	0	-2.979	0	-2.979
Udskudt skat af reserve for opskrivninger primo <i>Deferred tax reserve for revaluation, opening balance</i>	-291.071	-1.291	-291.071	-1.291
Ændring i udskudt skat af reserve for opskrivninger <i>Changes in deferred tax, revaluation</i>	0	1.000	0	1.000
	1.031.980	1.032	1.031.980	1.032

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
10. Overført resultat				
Results brought forward				
Overført resultat 1. januar 2015				
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	8.615.872	8.481	8.615.872	8.481
Årets overførte overskud				
<i>Profit for the year brought forward</i>	1.806.398	964	1.806.398	964
Regulering, rente-swap				
<i>Adjustment interest rate swap</i>	338.845	-554	338.845	-554
Skat af renteswap				
<i>Tax of interest rate swap</i>	-74.546	122	-74.546	122
Regulering kursværdi Popz Sverige Holding AB, primo				
<i>Adjustment value Popz Sweden AB, beginning of year</i>	178.650	-292	178.650	-292
Kursregulering af EUR lån primo				
<i>Adjustment of EUR loan beginning of year</i>	0	-105	0	-105
	10.865.219	8.616	10.865.219	8.616
11. Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage debt				
Gæld til realkreditinstitutter i alt				
<i>Mortgage debt in total</i>	8.937.876	9.932	8.937.876	9.932
Heraf forfalder inden for 1 år				
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-563.837	-561	-563.837	-561
	8.374.039	9.371	8.374.039	9.371

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.	31/12 2015 kr.	31/12 2014 t.kr.
12. Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>				
Leasingforpligtelser i alt <i>Leasing liabilities in total</i>	1.350.954	1.875	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år <i>Share of amount due within 1 year</i>	-1.350.954	-544	0	0
	0	1.331	0	0
13. Medarbejderforhold <i>Staff matters</i>				
Lønninger og gager <i>Salary and wages</i>	7.482.244	6.667	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	353.631	540	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social costs</i>	1.285.029	1.052	0	0
Personaleomkostninger i øvrige <i>Average number of employees</i>	68.065	34	0	0
	9.188.969	8.293	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	17	17	0	0

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

14. Eventualposter

Contingencies

Eventualaktiver

Contingent assets

Koncernen har udskudt skatteaktiv på 4.381.057 kr., der ikke er indregnet i årsrapporten. Heraf indgår 1.909.370 kr. ikke i sambeskatningen.

The group has a deferred tax asset of DKK 4.381.057, which is not recognized in the annual report. DKK 1.909.370 are not part of the joint taxation.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen har indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver, jf. note 3.

The group has made financial contracts, which are recognized as tangible fixed assets - cf. note 3.

Koncernen har huslejeforpligtelse i Sverige med en årlig ydelse på 637.750 kr. og en restløbetid på 25 måneder.

The group has entered rent commitment in Sweden with an annual payment of DKK 637.750 and has 25 months remaining.

Operationel leasing

Operational leasing

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 81.231 kr. Leasingkontrakten har en restløbetid på 36 måneder og en samlet restleasingydelse på 243.693 kr.

The group has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of DKK 81.231. The leasing contracts have 36 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKK 243.693

Noter**Notes**

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

14. Eventualposter (fortsat)***Contingencies (continued)*****Sambeskatning*****Joint taxation***

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

The liability relating to obligations in connection with corporation tax represents an estimated maximum of DKK 0 thousand. The liability relating to obligations in connection with withholding taxes represents an estimated maximum of DKK 0 thousand.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.

Noter

Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

15. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Direktør James Watkins gennem Popz Holding LLC

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Popz Danmark ApS	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Popz Europe Sales ApS	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Popz Sverige Holding AB, Sverige	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Popz Sverige AB, Sverige	Datterselskab <i>Subsidiary</i>
Popz Holding LLC, USA	Tilknyttet virksomhed <i>affiliated company</i>
J.D. Watkins Enterprises Inc., USA	Tilknyttet virksomhed <i>affiliated company</i>
Food Products International Srl, Italien	Associeret virksomhed <i>associated company</i>
Popz Europe Kft., Ungarn	Associeret virksomhed <i>associated company</i>

Transaktioner

Transactions

Samhandel med nærtstående parter er foregået på markedsmæssige vilkår.

Related commercial transactions have been carried through according to an arm's length basis.

Noter**Notes**

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	Koncern Group	
	2015 kr.	2014 t.kr.
16. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	1.311.595	1.954
Nedskrivninger af omsætningsaktiver		
<i>Writedown of current assets</i>	9.620	17
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Profit from sale of fixed assets</i>	0	32
Afskrivning af koncerngoodwill		
<i>Writedown of goodwill</i>	647.371	626
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-209.539	-123
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.208.682	1.443
Årets regulering af renteswap		
<i>Adjustment of interestswap for the year</i>	338.845	-554
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	82.496	825
Valutakursreguleringer af Popz Sverige AB		
<i>Exchangerate adjustments Popz Sverige AB</i>	182.948	-301
	3.572.018	3.919
17. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	1.325.537	-1.551
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	631.102	1.592
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-4.986.760	-718
	-3.030.121	-677