

# HTM Group ApS

Rosenvængets Allé 25, 2100 København Ø  
CVR-nr. / CVR no. 26 59 63 00

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 21.04.16

Henrik Theilbjørn  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	11 - 12
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	13 - 20
Noter Notes	21 - 23

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

HTM Group ApS  
Rosenvængets Allé 25  
2100 København Ø  
Hjemsted / Registered office: København Ø  
CVR-nr. / Reg. No.: 26 59 63 00

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Henrik Thorup Theilbjørnn, formand / chairman  
Peter Knudsen  
Søren Koch

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Signe Tholstrup

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

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

---

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 21. april 2016  
Copenhagen, April 21, 2016

#### **Direktionen** Executive Board

Signe Tholstrup

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Henrik Thorup Theilbjørn  
Formand / Chairman

Peter Knudsen

Søren Koch

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

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

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

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

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

**Til kapitalejeren i HTM Group ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

**Revisors ansvar**

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

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

**To the capital owner of HTM Group ApS****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

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

**Management's responsibility for the financial statements**

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

**Auditor's responsibility**

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

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

er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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

Næstved, den 21. april 2016

Næstved, April 21, 2016

### **Beierholm**

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

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

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 financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

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

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

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

**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i udvikling og salg af modetøj til børn.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK -34.986.851 mod DKK 1.659.558 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 8.438.218.

Ledelsen karakteriserer 2015 resultatet som stærk utilfredsstillende til trods for, at året er ekstraordinært påvirket af store engangsomkostninger til nedlukning af tabsgivende aktiviteter og til sanering af fortsættende aktiviteter, primært som følge af fejlpositioner indenfor salgspanlægning og eksekvering

Det er ledelsens vurdering, at selskabet herefter står med en sund platform, en dygtig og engageret organisation og et stærkt Mini a Ture brand med stor egenart og relevans for markedet. Som følge heraf forventer ledelsen en markant resultatfremgang i 2016 og et positivt EBITDA.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Main activities**

The Company's activities consist in development and sale of fashion wear for children.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a profit of DKK -34,986,851 against DKK 1,659,558 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 8,438,218.

The management characterizes the 2015 result as highly unsatisfactory despite the fact that the year is extraordinarily affected by large one-off costs of closing down loss-making activities and restructuring the continuing operation, primarily as a result of failful planning and execution.

It is the managements believe that the company now have a healthy platform, with a skilled and dedicated organization, a strong Mini a Ture brand that are very distinctive and relevant to the market. As a result the management expects a significant profit increase in 2016 and a positive EBITDA.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events significantly affecting the financial position of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttotab</b> Gross loss	<b>-10.582.463</b>	<b>10.737.395</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-13.408.160	-9.734.243
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>-23.990.623</b>	<b>1.003.152</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-992.882	-632.881
	Andre driftsomkostninger Other operating costs	-8.968.678	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>-33.952.183</b>	<b>370.271</b>
	Andre finansielle indtægter Other financial income	23.839	1.060.054
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-1.058.507	-870.767
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>-34.986.851</b>	<b>559.558</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	1.100.000
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>-34.986.851</b>	<b>1.659.558</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	-34.986.851	1.659.558
	<b>I alt</b> Total	<b>-34.986.851</b>	<b>1.659.558</b>



<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>	31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note		
Erhvervede rettigheder Acquired rights	207.800	401.273
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	504.000	1.260.000
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>711.800</b>	<b>1.661.273</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	1.015.301	1.488.212
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.015.301</b>	<b>1.488.212</b>
Andre tilgodehavender Other receivables	500.843	233.284
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>500.843</b>	<b>233.284</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>2.227.944</b>	<b>3.382.769</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	11.619.874	18.370.294
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>11.619.874</b>	<b>18.370.294</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.152.412	13.597.316
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.100.000	1.100.000
Andre tilgodehavender Other receivables	0	132.550
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.365.203	5.236.596
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>7.617.615</b>	<b>20.066.462</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>2.698.518</b>	<b>535.397</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>21.936.007</b>	<b>38.972.153</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>24.163.951</b>	<b>42.354.922</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		31.12.15 DKK	31.12.14 DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	1.000.000	1.000.000
	Overført resultat Retained earnings	7.438.218	5.976.882
<b>2</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>8.438.218</b>	<b>6.976.882</b>
	Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	7.000.000	15.257.266
<b>3</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>7.000.000</b>	<b>15.257.266</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	671.310	4.630.906
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.623.691	3.437.702
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	0	8.902.544
	Anden gæld Other payables	5.430.732	3.149.622
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>8.725.733</b>	<b>20.120.774</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>15.725.733</b>	<b>35.378.040</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>24.163.951</b>	<b>42.354.922</b>
<b>4</b>	Sikkerhedsstillelser Security provided		
<b>5</b>	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		

# Pengestrømsopgørelse

## Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>-34.986.851</b>	<b>1.659.558</b>
6 Reguleringer Adjustments	10.996.228	-656.406
Forskydning i driftskapital: Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	6.750.420	-4.525.478
Tilgodehavender Receivables	12.448.847	-7.433.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-814.011	-192.831
Anden driftsafledt gæld Other payables relating to operating activities	-19.368.568	11.138.563
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>-24.973.935</b>	<b>-10.061</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	23.839	1.060.054
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.058.507	-870.767
<b>Driftens pengestrømme</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>-26.008.603</b>	<b>179.226</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-36.580	-1.291.662
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-231.450	-402.896
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-267.558	236.173
<b>Investeringernes pengestrømme</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-535.588</b>	<b>-1.458.385</b>
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	28.743.096	0
<b>Finansieringens pengestrømme</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>28.743.096</b>	<b>0</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>2.198.905</b>	<b>-1.279.159</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	412.093	1.691.252
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>2.610.998</b>	<b>412.093</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2015 DKK	2014 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	2.698.518	535.397
Cash		
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-87.520	-123.304
Short-term payables to credit institutions		
<b>I alt</b>	<b>2.610.998</b>	<b>412.093</b>
<b>Total</b>		

**GENERELT**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

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

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.

**GENERAL**

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

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

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

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Heri indregnes omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

**FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

**Staff cost**

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

**Other external expenses**

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

### Andre driftsindtægter

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

### Andre driftsomkostninger

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

### Afskrivninger

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

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Færdige udviklingsprojekter	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

### Finansielle poster

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

### Other operating income

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

### Other operating expenses

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

### Depreciation and amortisation

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	5	0
Ended development projects	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

### Net financials

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

**Skatter**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver**

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

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

**Tax**

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

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets**

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.



Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

**Materielle anlægsaktiver**

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

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

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**Værdiforringelse af aktiver**

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

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. Expenses incidental to development projects are recognised at cost with any expenses, including labour costs and amortisation, which can be directly attributed to such development projects. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

**Property, plant and equipment**

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

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

**Investments**

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

**Impairment of assets**

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

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere. Handelsvarer måles til kostpris med tillæg af medgåede transportomkostninger

**Tilgodehavender**

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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

**Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost according to the FIFO principle and net realisable value. Goods for resale are measured at the lower of cost plus transportation costs incurred.

**Receivables**

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

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

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Cash**

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

**Equity**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst.

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

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income.

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

**Liabilities**

Non-current liabilities are measured at cost at the time of contracting such payables (raising of the loan). The liabilities are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the liability on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**Deferred income**

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

2015	2014
DKK	DKK

**1. Personalemkostninger****Staff costs**

Lønninger Wages	12.811.028	9.113.928
Pensioner Pensions	485.892	533.307
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	111.240	87.008
I alt Total	13.408.160	9.734.243

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	34	27
---	----	----

**2. Egenkapital****Equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14**Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.000.000	4.317.324
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	1.659.558
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	1.000.000	5.976.882

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

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.000.000	5.976.882
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	36.448.187
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-34.986.851
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	1.000.000	7.438.218

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

### 3. Gældsforpligtelser

**Payables**

Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small>	Afdrag første år <small>Repayment first year</small>	Restgæld efter 5 år <small>Outstanding debt after 5 years</small>	Gæld i alt 31.12.15 <small>Total payables at 31.12.15</small>	Gæld i alt 31.12.14 <small>Total payables at 31.12.14</small>
Kreditinstitutter i øvrigt <small>Other credit institutions</small>	0	0	7.000.000	15.257.266
I alt <small>Total</small>	0	0	7.000.000	15.257.266

### 4. Sikkerhedsstillelser

**Security provided**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut (Midtfactoring) t.DKK 584, ligger virksomheds-pant på DKK 1 mio. i selskabets varelager samt tilgodehavender fra salg på t.DKK 3.964.

As security for debt to bank (Midtfactoring) t.DKK 584, the company has provided a company charge DKK 1 mio. in inventories and trade receivables on t.DKK 3.964.

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

### 5. Kontraktlige forpligtelser

**Contractual obligations**

Ikke finansiel leje og leasingydelse:

Non-finance lease and lease payments:

Næste år <small>Next year</small>	472.752	355.308
1 - 5 år <small>1 - 5 years</small>	1.031.880	0
I alt <small>Total</small>	1.504.632	355.308

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>6. Reguleringer</b>		
<b>Adjustments</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	992.882	632.881
Andre driftsomkostninger Other operating costs	8.968.678	0
Andre finansielle indtægter Other financial income	-23.839	-1.060.054
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	1.058.507	870.767
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	0	-1.100.000
I alt Total	10.996.228	-656.406